全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易实战系列



期货周期循环定律



日内交易获取蝇头小利，不如波段操作可获得期货价格周期循环中的大利润。

在期货价格周期波动过程中获得波段操作回报，难度要比日内交易小得多。

摒弃一时小利益，把握周期大行情，看似舍弃了很多获利机会，却集中释放了获利潜力，增加了投资回报。因此，在期货波动大周期中长线操作，是投资者的不二选择。

黄俊杰/编著





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易实战

期货
周期循环定律

黄俊杰/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

期货周期循环定律/黄俊杰编著. —北京：经济管理出版社，2013.4
ISBN 978-7-5096-2404-3

Ⅰ. ①期… Ⅱ. ①黄… Ⅲ. ①期货—经济周期分析 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 064449 号

组稿编辑：勇 生
责任编辑：勇 生 王 聪
责任印制：杨国强
责任校对：超 凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038）
网 址：www. E-mp. com. cn
电 话：（010）51915602
印 刷：北京银祥印刷厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：17.5
字 数：294 千字
版 次：2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2404-3
定 价：48.00 元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

关于期货价格周期波动的问题，其实是很多投资者都想知道的。懂得了期货价格的周期性波动的规律，将有助于投资者把握潜在的操作机会，以便获得比较理想的投资利润。短线期货交易当中获利机会虽然是比较多的，但也是多数投资者不能够很好把握的事情。既然短线投机收益难于把握，那么中长线持仓必然是较好的选择。如果投资者能够准确判断期货价格中长期的变化规律，对于实战获利的帮助是很大的。

鉴于中长期持仓获利的稳定性很高，获得利润也是很丰厚的，本书从期货价格周期变化的角度，向投资者介绍判断期货价格周期的方法，以及操作上的实战技巧。

期货价格的循环波动，与经济的循环走势是一样的。价格的循环波动与经济的周期性循环的联动效果是本书第一章要论述的内容。在两者联动的过程中，期货价格周期运行的买卖时机很容易在 GDP、PMI、CPI、PPI 当中发现。实战表明，经济指标的波动与期货价格的联动效应是非常强的。可以说，从相关网站当中得到的这些经济数据，能够成为投资者判断期货价格周期波动的重要依据。

关于期货周期运行中反转点的判断上，本书第二章和第三章分别做了介绍。虽然这两章内容看似与周期循环的期货价格不相干，但是判断期货周期运行中的反转点、K 线形态和反转形态显然是不可多得的重要补充。特别是在投资者没有能力准确判断期货价格走向的时候，使用 K 线形态和反转形态来发现周期波动的反转点，无疑是很好的帮助。

从本书第四章开始，就进入到周期循环判断的关键点上。第四章至第七章分别从 CRB 指数的周期波动、震荡指标的周期波动、持仓量的周期波动和江恩周期理论四个方面，帮助投资者发现期货价格周期波动中的操作机会。其中，单一期货品种的波动受到 CRB 指数的影响。通过分析 CRB 指数的周期波动的规律，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者就能够发现单一期货品种的盈利机会。而震荡指标的波动规律，反映了期货价格变化的运行周期。通过判断震荡指标的走势，投资者也能够发现买卖点。而持仓量和江恩周期波动理论，是从持仓和理论两个方面论述的。

通过第四章至第七章的综合学习，投资者想必对循环周期的理解很透彻了。而接下来的第八章至第十一章的内容则是从不同期货品种的角度，以贴近实战的方式，向读者讲解期货循环波动过程中的实际操作问题。

以上十一章的内容如果结合好最后一章关于期货操作原则的说明，在实战期货交易当中获利就不是难事了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　经济数据对期货价格的影响 …… 1

第一节　经济周期波动 …… 1
第二节　PMI 与商品价格走势 …… 7
第三节　CPI 与商品价格走势 …… 12
第四节　PPI 与商品价格走势 …… 17
本章小结 …… 21

第二章　周期波动的单根 K 线形态 …… 23

第一节　十字星 …… 23
第二节　棒槌线 …… 31
第三节　锤子线 …… 37
第四节　上吊线 …… 43
本章小结 …… 49

第三章　引起周期波动的反转形态 …… 51

第一节　V 形底·(顶) 形态 …… 51
第二节　双底（顶）形态 …… 58
第三节　头肩底（顶）形态 …… 63
第四节　圆弧底（顶）形态 …… 69
本章小结 …… 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　CRB 指数周期波动 ······ 75

第一节　CRB 指数 ······ 75
第二节　CRB 指数与通货膨胀水平 ······ 76
第三节　CRB 指数与商品价格走势 ······ 81
第四节　CRB 指数的周期波动 ······ 86
本章小结 ······ 93

第五章　震荡指标与期货价格循环走势 ······ 95

第一节　波动率指标 ROC 与期货价格周期走势 ······ 95
第二节　顺势指标 CCI 期货价格周期波动 ······ 103
第三节　随机指标 KDJ ······ 110
第四节　真实波动幅度 ATR ······ 117
本章小结 ······ 123

第六章　持仓量指标与循环周期 ······ 125

第一节　持仓量对行情的推动作用 ······ 125
第二节　持仓量的变化规律 ······ 133
第三节　持仓量指标与期货运行周期 ······ 141
本章小结 ······ 147

第七章　江恩循环周期理论与期货价格循环走势 ······ 149

第一节　江恩理论三大法则 ······ 149
第二节　江恩测试工具 ······ 162
第三节　短期循环 ······ 169
第四节　中长期循环 ······ 176
本章小结 ······ 178

第八章　农产品期货的周期分析 ······ 181

第一节　豆一 ······ 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 棕榈油 …… 187
第三节 白糖 …… 192
本章小结 …… 198

第九章 金属期货周期分析 …… 199

第一节 螺纹钢 …… 199
第二节 铜 …… 207
本章小结 …… 216

第十章 化工产品期货周期分析 …… 217

第一节 PTA …… 217
第二节 橡胶 …… 225
本章小结 …… 234

第十一章 股指期货周期分析 …… 235

第一节 股指期货的周期分析 …… 235
第二节 沪深 300 指数运行周期分析 …… 239
本章小结 …… 250

第十二章 循环周期交易原则 …… 253

第一节 情绪稳定才能交易 …… 253
第二节 选择活跃品种来交易 …… 254
第三节 买卖价位不力求精准 …… 257
第四节 持仓品种在三个以内 …… 261
第五节 亏损后适当止损是必要的 …… 261
第六节 不预测趋势而是顺势操作 …… 262
第七节 不要过度持仓 …… 266
第八节 操作期货不犹豫 …… 267
本章小结 …… 269

参考文献 …… 271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　经济数据对期货价格的影响

经济数据本身是反映经济发展状况的指标。当经济数据出现较大的波动后，表明经济发展的趋势并不稳健。数据的真实出炉，不仅反映了经济发展的真实情况，对大宗商品价格的影响也很大。当然，经济数据不只是对商品期货价格有影响，对股指期货的影响同样很大。期货交易实战表明，投资者把握经济发展的重要规律，才能够更好地在期货市场进行买卖活动。可以说，经济发展以及经济数据对期货价格的影响，是至关重要的问题，期货交易的投资者，是怎么也不能绕开的。

本章所说的三个重要数据，分别是 PMI、CPI 和 PPI 指数。三种指数的变化趋势，对指导投资者的买卖活动十分有帮助。

第一节　经济周期波动

一、经济周期波动简介

经济扩张与紧缩交替出现并且循环往复的一种经济想象，就是经济周期。经济波动的一个完整的周期，通常包括繁荣、衰退、萧条和复苏四个完整的阶段。从划分方法来看，四阶段的经济周期还可以使用两个阶段来划分，即可以划分为上升的繁荣阶段和下降的衰退阶段。

经济发展的上升阶段也就是繁荣阶段。这个阶段也是经济由盛世转为衰败的起始点。经济繁荣发展之后是衰退阶段。

衰退阶段中，不仅消费者的需求出现下降，导致了商品出现滞销的情况，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且，随着商品销售的不利因素持续出现，对应的商品价格也会出现大幅度的调整。最后，生产者对商品销售不满意，投资意愿降低导致投资推动的商品产出同步回落。没有商品销售数量的持续回升，劳动力需求必然减少，失业率会在这个阶段同步升高。这样，传导到股票和期货市场，就是股价和期货价格的持续回落。

萧条阶段是持续时间比较长、持续范围比较广的衰退阶段。在萧条阶段，消费者对商品的需要严重不足，生产属于严重过剩的情况。在销售量下降并且销售价格非常低的情况下，生产企业的盈利状况非常差，实际上经济萧条阶段企业的倒闭、破产是非常普遍的。这样，失业率维持在高水平，已经不是什么稀罕事情了。

复苏阶段，市场对商品的需求逐步扭转下滑的趋势，商品的销路逐渐被打开，企业生产商品的产量有所回升，资金周转率提高。以往萧条的景象，这个时候已经出现了明显的改观。失业率有所降低，在消费者提高消费量而厂家提高产品档次的过程中，商品价格逐步抬高。经济发展进入不同于萧条时期的新阶段。

二、GDP 数据变化与商品价格走势

在经济经历了繁荣、衰退、萧条和复苏的四个阶段后，GDP 指标的变化同样会有明显的反应。在经济繁荣阶段，GDP 指标会持续增长，物价水平逐步提高；经济衰退阶段，GDP 的增长停滞、物价水平逐渐回落；经济萧条阶段，GDP 增长出现下滑的局面，物价水平涨幅不仅回落，还会出现下降的情况；经济复苏阶段，GDP 的增长逐渐恢复正常，而物价水平也止跌回升，出现了一定程度的上涨。GDP——2006 年 1 季度开始的增长幅度如图 1-1 所示。

如图 1-1 所示，图中显示的 GDP 水平的变化，表明了经济发展过程中的不同时期。从 2006 年到 2011 年的 6 年间里，经济的波动经历了多种不同的时期。2006 年到 2007 年里，随着经济上涨幅度逐渐过热，GDP 水平始终维持在高位运行。但是，这个时候的 GDP 涨幅几乎达到了不能再涨的程度。随着 2008 年的到来，GDP 的增长幅度迅速下滑至涨幅 9.0%到 12.0%的范围内。相比前期 2007 年的 GDP 涨幅在 14%以上，涨幅回落的速度已经比较高了，达到了 5.0%。沪铜 1209——2006 年、2007 年走势如图 1-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

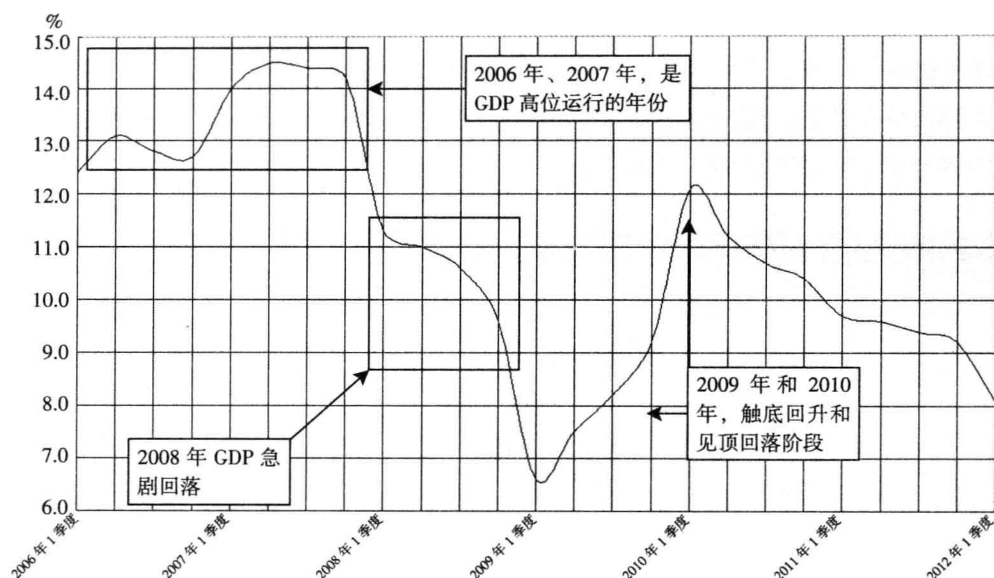


图 1-1 GDP——2006 年 1 季度开始的增长幅度

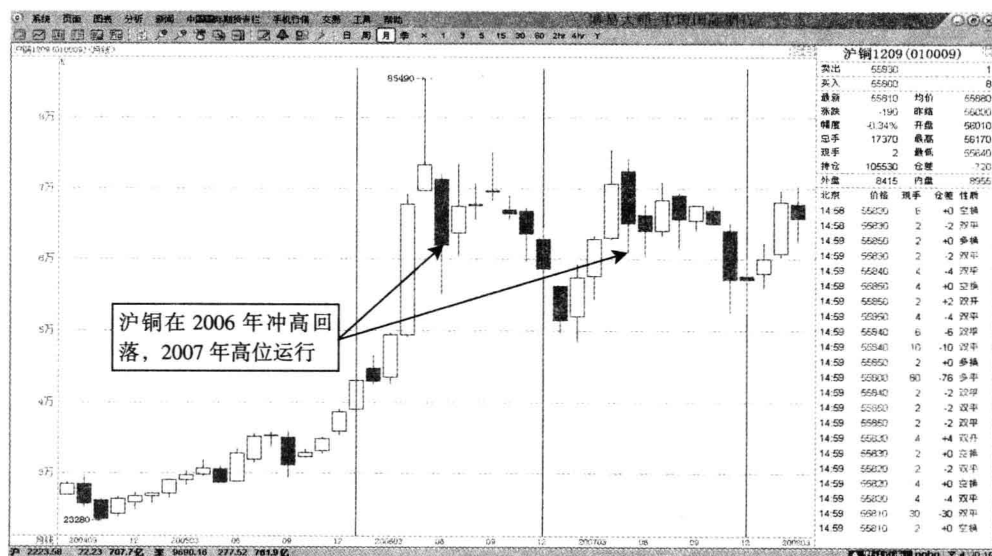


图 1-2 沪铜 1209——2006 年、2007 年走势

如图 1-2 所示，沪铜 1209 合约的月 K 线当中，沪铜期货价格与 GDP 水平运行情况相似。在 2006 年和 2007 年当中，沪铜 1209 合约基本上运行在历史高位，2007 年横向震荡。这与 GDP 的运行情况是基本一致的。从 2006 年到 2007 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GDP 指标达到了 12%到 15%的范围内，显然是比较高的程度了。这么高的 GDP 增长速度，是非常不寻常的。不过，虽然 GDP 指标运行在历史高位，沪铜 1209 合约的价位却始终横向运行，表明再次上涨的潜力已经不大了。沪铜 1209——2008 年的空头趋势如图 1-3 所示。

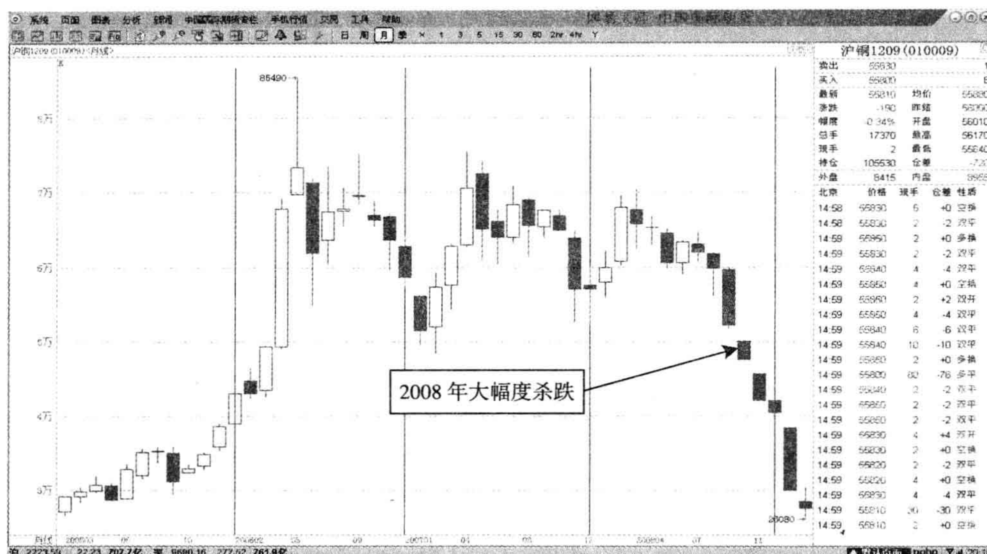


图 1-3　沪铜 1209——2008 年的空头趋势

如图 1-3 所示，沪铜 1209 合约在 2008 年的表现是一塌糊涂的。随着 GDP 在 2008 年的涨幅大幅度降低，沪铜价格更是一泻千里。图中显示，沪铜从 2008 年的高位 7 万元/吨附近大幅度下挫至年底的 4 万元/吨附近，短短一年的下跌幅度高达 42.9%。这说明，在经济不景气的情况下，不仅 GDP 的增长出现了收缩的情况，作为大宗商品的沪铜期货价格也回落，表明对该商品的需求已经出现了明显不足的情况。经济不景气的情况下，投资者对企业的发展前景感到困惑，自然不会大手笔地增加产量了。最终，从 GDP 指标的回落趋势可以成功判断沪铜价格的走向。这对于其他大宗商品期货的价格走势的判断，无疑也是一个比较好的提示。毕竟，沪铜仅仅是众多商品当中的一种而已。其他商品的价格，其实也已经同步回落了。沪铜 1209——2009 年、2010 年的多头行情如图 1-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

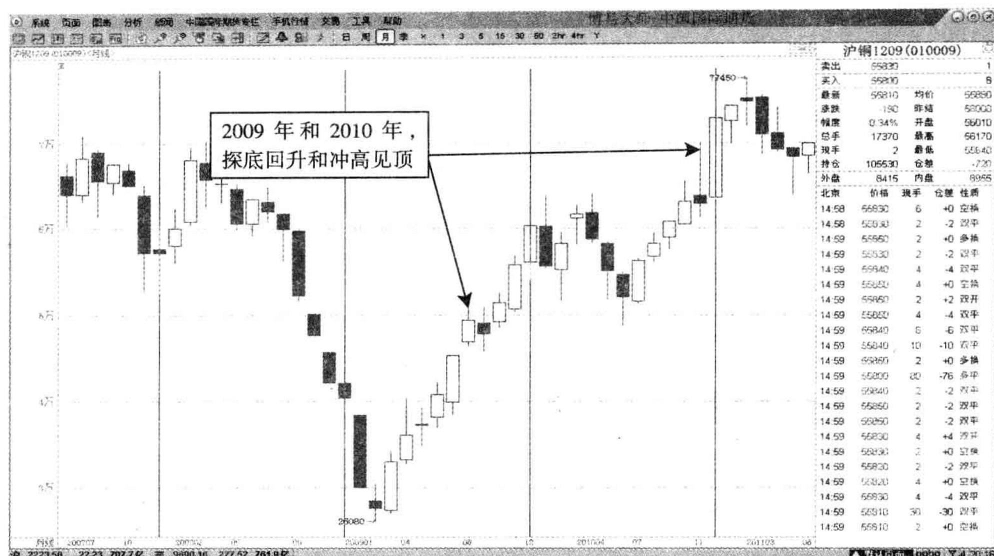


图 1-4 沪铜 1209——2009 年、2010 年的多头行情

如图 1-4 所示，沪铜 1209 合约的月 K 线当中，2009 年的探底反弹的走势，与 GDP 走势如出一辙。就在 2009 年的第一季度，GDP 指标成功探底，在接下来的三个季度当中持续出现了飙升的情况。这表明，经济的短暂滑坡已经得到了遏制。GDP 指标与沪铜价格的同步走强，正说明了这个问题。图中看来，沪铜 1209 合约在月 K 线当中的运行趋势，已经明显地表明了该合约与 GDP 指标的同步性。

从 2010 年沪铜价格的走势来看，该合约只经历了短暂的回调，就再次飙升起来。但是，随着 GDP 上涨幅度的逐渐收低，沪铜价格在 2010 年也出现了见顶的迹象。在 2010 年底的时候，沪铜价格已经运行在了高位之上。沪铜 1209——2011 年开始的空头趋势如图 1-5 所示。

如图 1-5 所示，随着 GDP 指标的缓慢震荡回落，沪铜 1209 合约再次出现了杀跌的走势。图中显示的 2011 年的沪铜 1209 合约的运行趋势，显然经历了高位下挫的走势。这表明，GDP 指标的持续走弱，已经对沪铜价格的走势起到了抑制的作用。如果投资者不马上掉头做空的话，将要面临空头中持多单造成的损失了。

从 2006 年到 2011 年的走势来看，GDP 对沪铜价格的影响还是非常强的。随着 GDP 指标的上下波动，沪铜价格同步运行的趋势还是会延续下来。只是 GDP 指标的数据是根据季度增长得出的指标，不能提前告知投资者 GDP 指标的运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势。这样，在期货价格操作时机的把握上，GDP 并不是非常灵敏的。但是 GDP 长期运行趋势与期货价格的走势是吻合的，这一点可以得到确认。豆油 1209——季度 K 线的循环走势如图 1-6 所示。

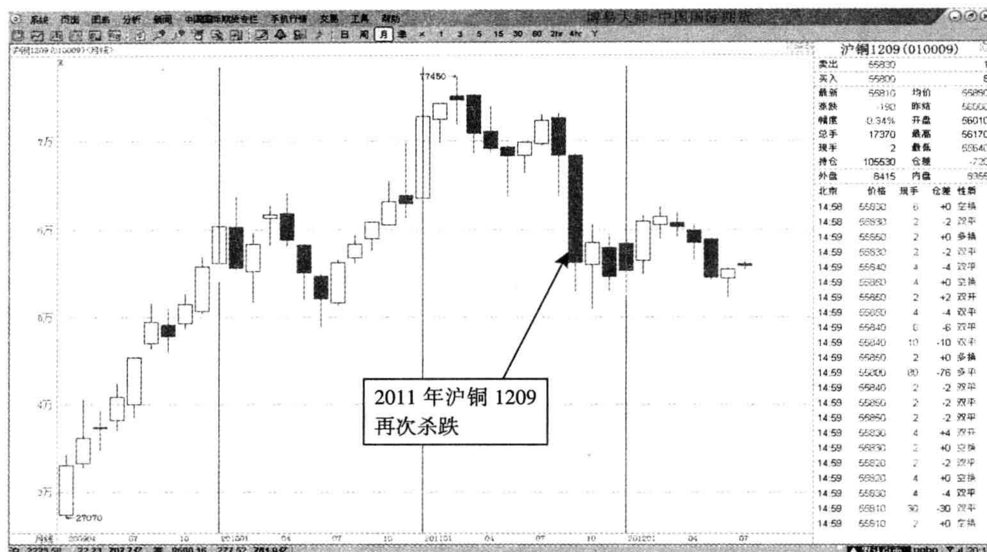


图 1-5 沪铜 1209——2011 年开始的空头趋势

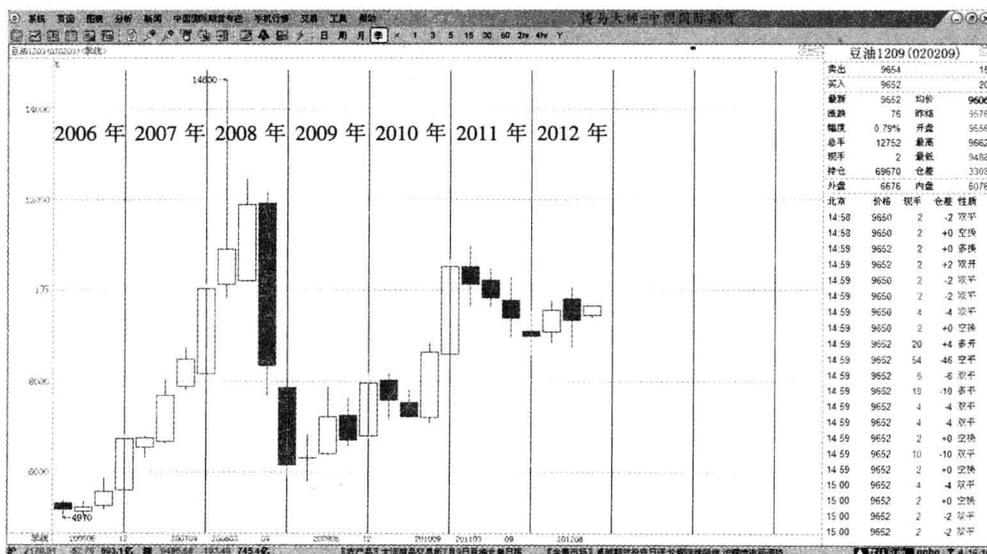


图 1-6 豆油 1209——季度 K 线的循环走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-6 所示，豆油 1209 合约的季度 K 线的走势中，期货价格的运行情况还是比较有规律的。从 2006 年到 2007 年的循环当中，豆油期货价格基本上运行在高位的，是多头趋势，这与 GDP 指标的运行趋势基本上是一致的。而 2008 年中，豆油价格随着 GDP 指标的回落而出现了冲高下挫的情况。图中显示，豆油价格的波动范围还是相当大的。最高点达到了 14630 元/吨，最低点的底部却只有 5900 元/吨，跌幅显然高达 60%。

2008 年的金融危机过后，GDP 指标出现了探底回升的走势。图中豆油价格在 2009 年的止跌回升，显然与 GDP 指标的运行趋势是一致的。

在接下来的 2010 年和 2011 年，GDP 指标快速冲高后出现了震荡下跌的情况，同样也反映在 2010 年到 2011 年的期货价格的运行趋势当中。可见，GDP 指标对豆油价格的影响，已经达到了非常深的程度。对商品价格走势的判断上，GDP 指标显然不只影响到豆油价格的走势。其他期货品种的运行趋势，同样深受 GDP 指标的影响。

第二节 PMI 与商品价格走势

一、PMI 指数的意义

PMI 是采购经理人指数的英文简称。PMI 指数通常会有服务业的 PMI 指数和制造业的 PMI 指数。PMI 指数是通过对月度采购经理人的问卷调查，来反映经济的变化趋势的，从而为投资者提供经济走向的指标，帮助他们获得股票或者期货市场的利润。当然，PMI 指标的出现，并不只是用在期货和股票市场上。

对生产、新订单、雇员、供应商配送与库存五类指标进行加权计算，就可以得到制造业 PMI 综合指数。计算 PMI 指数的五项内容，都能够反映经济活动的现实情况。而 PMI 指数则能够反映制造业的整体运行情况。被调查的采购经理人，只需要对被调查的问题做出定性（回答上升、不变和下降）的回答。通过汇总后得到各项调查所占的统计比率，得出相应的结论。

每个月的第一个或者第二个工作日，是 PMI 指数的发布时间。从时间的超前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性来看，PMI 指数又具有很强的及时性。PMI 指数的这种及时预期作用，得到了使用者的广泛好评。

计算得出的 PMI 指数，数值如果处于 50%以下的话，表明经济呈现出扩张的趋势；如果 PMI 处于 50%以上的话，表明经济处于衰退当中。可以说，PMI 指数关于 50%的位置，已经能够提前预测出经济发展趋势的增长或者是下降。

PMI 指数的计算虽然简单，但是实际上具有以下很多重要的特征：

1. 及时性

从 PMI 指数的发布时间来看，就有其他指标不可比拟的优越性。采用 PMI 来指导投资活动，显然要好于很多的经济数据了。

2. 总体性

PMI 指数是一个综合性很强的技术指标，能够反映经济活动当中的各方面内容，并且能够预期经济发展的趋势的转变。不仅有助于投资者更好地进行投资，也有助于指导国家对经济进行调控。

3. 可靠性

由于 PMI 指标的计算数据全部来自于采购与供应经理人，因此对于数据不会做出任何的修改和调整。这样，就保证了 PMI 指数的可靠性。另外，对 PMI 指数进行季节性调整的措施，也消除了节假日因素的影响，能够得出比较可靠的数据来。

4. 简单性

PMI 指数的调查工具是非常定量的，相应的调查数据的统计和处理也是比较简单的，这样该指标显然是非常简单的。简单的背后，PMI 指数却又不失其连续性和可靠性。

二、PMI 指数与期货价格的叠加图分析

PMI——2008 年 1 月开始的变化趋势如图 1-7 所示。

如图 1-7 所示，PMI 指数的变化趋势当中，可以看出该指数出现了杀跌反弹后再次走弱的明显趋势。从 2008 年 1 月开始，PMI 指数只经历了 4 个月的回升，就出现了下跌的情况。2008 年 4 月开始震荡回落后，PMI 指数一度深度调整至当年 11 月的 39 附近，才开始见底反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

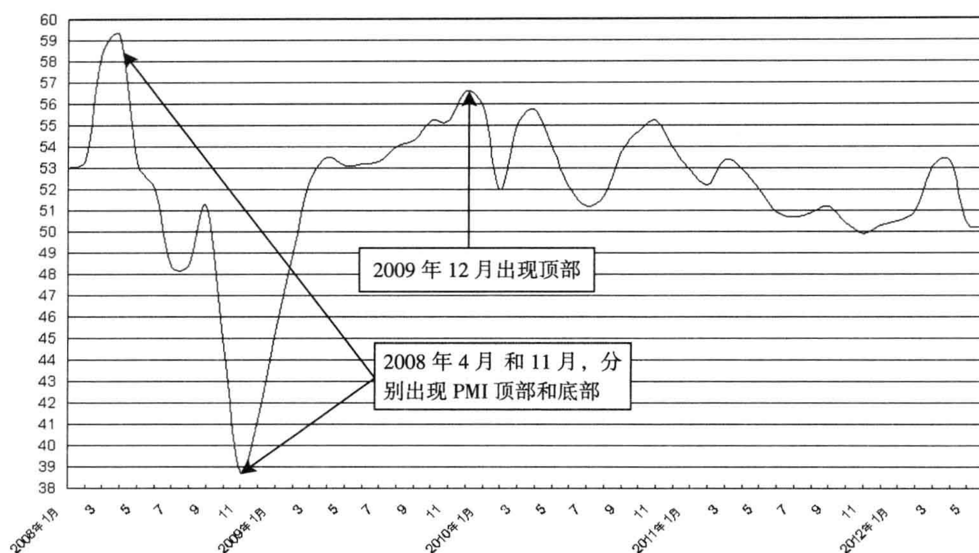


图 1–7　PMI——2008 年 1 月开始的变化趋势

对于 PMI 指数来讲，该指数处于 50 以下的时候，就已经表明了空头趋势的出现。如果该指数能够维持在这个位置的话，深度调整至 39 附近的 PMI 指数，显然是经济下滑的重要信号。

在 PMI 指数深度见底后，终于在 2009 年当中出现了不小的反弹。直到 2009 年底的 12 月，PMI 指数已经回升至高位的 56 以上，表明经济发展的趋势已经持续向好，不过还未恢复到 2008 年之前的程度。从 2009 年 12 月开始的 PMI 指数的持续震荡走弱的大趋势当中，经济的不景气程度再次出现了。只不过，这一次的经济不景气是缓慢出现的，持续的时间是比较长的。随着采购经理人指数在 50 以上持续回落，表明经济虽然处于扩张状态，但是经济回升的基础还不稳定。这个时候，商品价格出现连续上涨，几乎是不可能的事情。PMI——2009 年结束的多头趋势如图 1–8 所示。

如图 1–8 所示，随着 PMI 指数的成功见顶，与之同步回落的还有沪铜 1209 合约。图中显示，从 2008 年的 4 月开始，沪铜 1209 成功进入到了空头趋势当中。而 2008 年 4 月，同样是 PMI 指数的顶部所在的位置。从这个角度来看的话，不得不说 PMI 指数的预见作用是非常有效果的。在 PMI 指数成功见顶后，投资者可以在之后的时间里持续做空沪铜 1209 合约，以便获得空头趋势当中的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

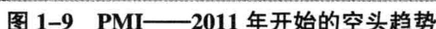
图 1-8　PMI——2009 年结束的多头趋势

2008 年的金融危机过后，PMI 指数在 2009 年的 3 月开始重新回升至 50 以上。这样，经济的扩张趋势基本上已经开始了，作为大宗商品的沪铜 1209 合约，自然会在这个阶段开始多头的大好趋势了。图中显示，沪铜 1209 合约还真是在 2009 年的 3 月开始企稳上涨的，表明沪铜 1209 合约与 PMI 指数的联动性还是非常强的。把握好 PMI 指数的运行趋势，投资者就能够顺利地预测沪铜的运行情况了。

在 PMI 指数回升到 2009 年的 12 月后，该指数开始了震荡回落的情况。与此同时，沪铜 1209 合约也出现了第一个明显的顶部价位，并且在短时间内出现了比较大的回调。虽然沪铜 1209 出现了短暂的回调，但是 PMI 指数仍然处于 50 以上的阶段，这种回调持续的时间显然不会过长。调整结束之后，沪铜 1209 的价格还是会继续回升的。把握好买点的话，投资者获利将不成问题。PMI——2011 年开始的空头趋势如图 1-9 所示。

如图 1-9 所示，沪铜 1209 合约从图中所示的 2010 年的 6 月开始了第二次的多头的拉升行情。沪铜 1209 合约二次回升的背景，正是 PMI 指数在 50 以上的高位宽幅震荡的阶段形成的。这个阶段，虽然 PMI 指数并未跌破 50，表明经济还是在回升趋势中前行，相应的沪铜 1209 合约的价格出现回升，显然也是在情理之中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 1-9 PMI——2011 年开始的空头趋势

图中显示，沪铜不仅这段时间出现了回升，真正的顶部出现的位置，也正是 PMI 指数震荡回落至 50 以下的过程中出现的。这个阶段，PMI 指数勉强维持在 50 以上，表明经济涨幅已经在震荡回落当中了。从 PMI 指数震荡回落至 50 以下的过程中就能发现这一点。沪铜跟随 PMI 指数震荡回落，显然已经不是什么新鲜事了。PMI——2011 年开始的空头趋势如图 1-10 所示。

图 1-10 PMI——2011 年开始的空头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-10 所示，跟随 PMI 指数波动的商品当中，橡胶 1209 合约就是其中的一个。图中显示出，橡胶 1209 合约的运行趋势，同样是经历了一种杀跌—反弹—调整—二次回升—再次见顶的运行趋势。从该合约的运行趋势来看的话，大宗商品的变化趋势，显然与 PMI 指数的运行趋势是相关的。更确切地说，表明经济发展是否处于扩张状态的 PMI 指数，显然已经成为大宗商品价格走向的指标了。大宗商品价格跟随 PMI 指数波动的趋势，将来还是会延续下来的。

第三节 CPI 与商品价格走势

一、CPI 指数的意义

CPI 是消费者物价指数的缩写，反映了与居民生活有关的商品和劳务的价格变化。一般来说，CPI 指数是反映通货膨胀水平的重要指标。该指数走高，意味着通货膨胀加剧；该指数回落的话，表明通货膨胀减轻甚至会出现通货紧缩。

CPI 指数是反映消费者物价指数的总体指标。当 CPI 指数上升的时候，消费物价指数会上涨，通货膨胀就会出现加剧的情况。随着经济的发展，CPI 的上涨是不可避免的事情。但是凡事都有两面性的。CPI 指数在上涨的过程中，推高了商品价格，如果居民的工资水平没有相应提高的话，就要出问题了。较高的（3%以上）通货膨胀水平，总会表现在居民存款的购买力下降上。

从 CPI 指数的构成来看，通常会有以下几个方面：①食品 31.79%；②烟酒及用品 3.49%；③居住 17.22%；④交通通信 9.95%；⑤医疗保健个人用品 9.64%；⑥衣着 8.52%；⑦家庭设备及维修服务 5.64%；⑧娱乐教育文化用品及服务 13.75%。

CPI 指数的意义，主要在于 CPI 指数不仅反映了通货膨胀水平，还反映了货币购买力及其对职工工资的影响。

1. 反映通货膨胀水平

通货膨胀水平究竟到了什么程度，可以使用 CPI 来具体地测量。消费物价指数 CPI 的变化幅度，表明通货膨胀的程度，说明价格上涨到了什么样的地步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 反映居民实际工资的变化

如果不考虑居民工资的波动的话，消费者价格指数 CPI 的回升，表明居民实际工资的减少。而如果 CPI 指数出现回落的话，那将表现为居民实际工资的增加。这样，通过判断消费者物价指数 CPI 的变化趋势，判断居民的购买能力的变化其实很容易。

3. 反映货币购买力的变化

同样数量的货币，购买力会因为通货膨胀的变化而表现出购买能力的变化。当通货膨胀出现，且有加剧迹象的时候，必然表现在 CPI 指数同步回升，那么货币的购买能力将会因为消费物价水平的提高而降低。另外，CPI 指数出现回落的趋势后，物价水平总体上是回落的，表明单位货币的购买力将会提高。

二、CPI 指数与期货价格的叠加图分析

CPI——2008 年 1 月开始的变化趋势如图 1-11 所示。

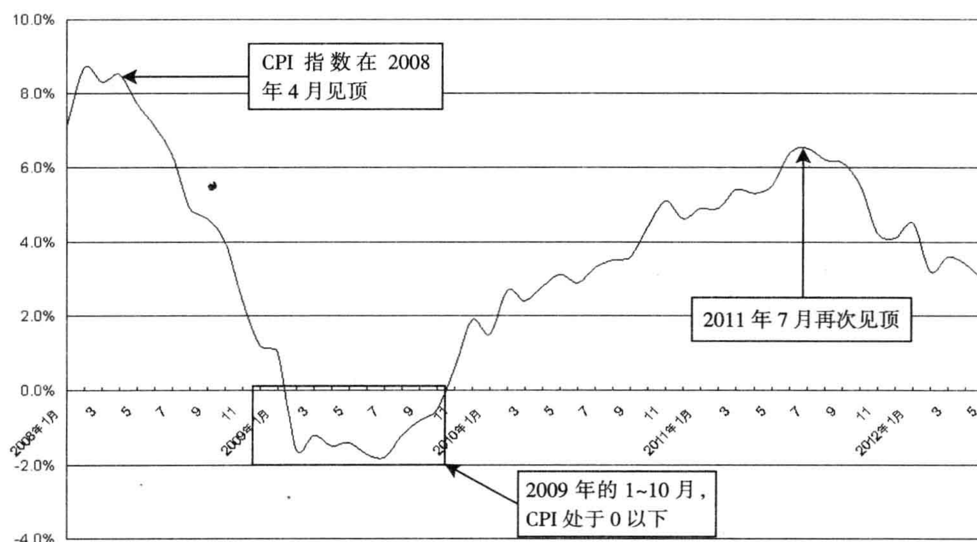


图 1-11 CPI——2008 年 1 月开始的变化趋势

如图 1-11 所示，CPI 指数的运行趋势可以看出来，该指标的变化趋势，基本上与 PMI 指数的走向是一致的。从这两个指标的走向来看，PMI 指数对经济运行趋势的判断，显然是非常准确的。

CPI 指数在 2008 年 4 月成功见顶后，持续回落至 0 以下的区域。图中显示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 2009 年的 1 月到 10 月期间，CPI 指数都处于 0 以下的区域，表明消费品价格的走向显然是回落的态势。经济的持续不景气，显然是影响 CPI 指数的重要因素。从 2009 年的 11 月开始，CPI 指数成功回升至 0 以上的区域，表明消费品价格继续了上涨的态势，通货膨胀将进一步地表现出来。

在 2009 年 11 月到 2011 年的 7 月期间，CPI 指数维持了多头的大趋势。图中显示，CPI 指数始终如此回升，显然是值得投资者关注的。消费品价格维持在上升通道，表明通货膨胀在不断加剧，大宗商品必然有买涨的机会出现的。豆一 1209——2008 年 1 月开始的空头趋势如图 1-12 所示。

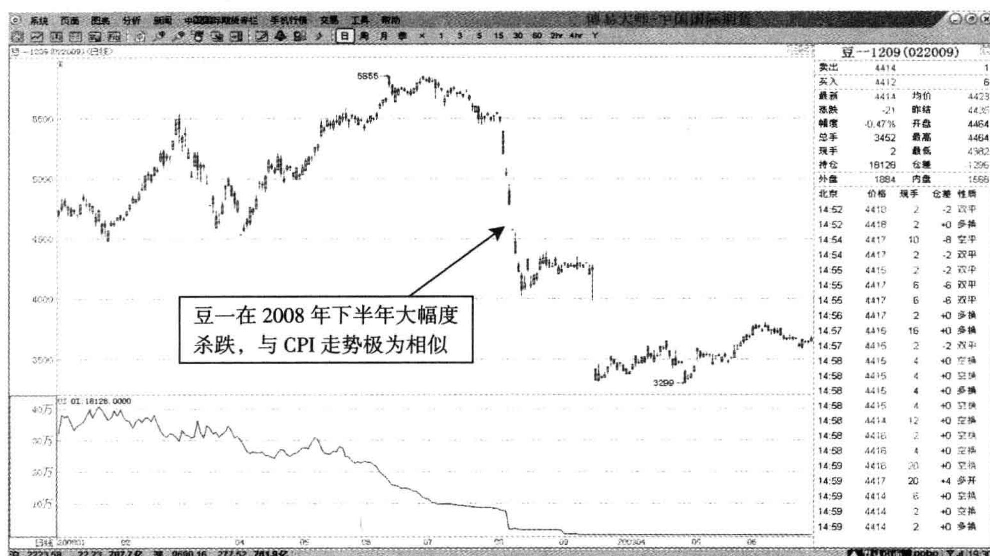


图 1-12 豆一 1209——2008 年 1 月开始的空头趋势

如图 1-12 所示，豆一的走势也经历了从高位大幅下挫的空头趋势。图中显示，从 2008 年的下半年开始，豆一 1209 合约深度下挫，期间出现了无数字的跌停板，表明这一次的空头趋势来势汹汹。如果没有在第一时间做空的话，损失将是非常惨重的。豆一 1209 合约的走势，显然与 CPI 的回落趋势非常相似。两者的同步下跌，表明 CPI 指数在预测大豆价格走势上，效果还是比较好的。豆一 1209——2009 年期间的反弹走势如图 1-13 所示。

如图 1-13 所示，随着 CPI 指数的止跌，豆一 1209 合约也开始了震荡回升的走势。在 2009 年 11 月之前，豆一 1209 合约的上涨幅度显然并不是很高，这与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期间的 CPI 指数正处于 0 以下不无关系。显然，在消费者价格指数 CPI 处于 0 以下的时候，商品价格的大幅度上涨几乎是不可能的。豆一 1209 合约的走势，就表明了这一点。豆一 1209——2011 年 9 月开始的空头趋势如图 1-14 所示。



图 1-13　豆一 1209——2009 年期间的反弹走势

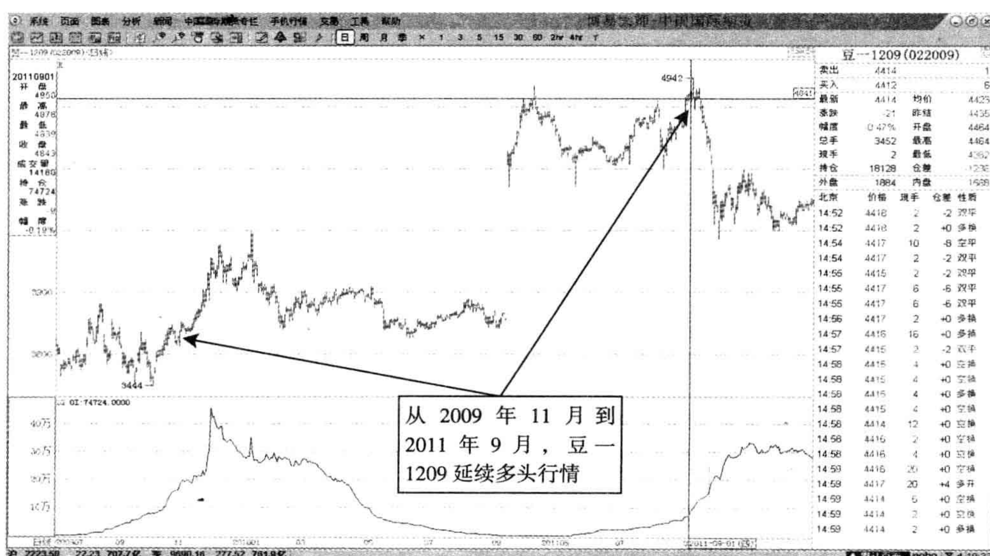


图 1-14　豆一 1209——2011 年 9 月开始的空头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1–14 所示，豆一 1209 合约的多头趋势就是从 2009 年 11 月开始的。多头趋势持续时间还是非常长的，直到图中显示的 2011 年 9 月，豆一 1209 才真正开始了大幅度下挫的空头趋势。在 2009 年的 11 月到 2011 年 9 月期间，也正是 CPI 指数持续回升的过程。豆一的走势与 CPI 指数的回升趋势如此相像，说明用该指数来判断豆一的走势的时候，还是相对准确的。豆一 1209——2011 年 9 月开始的空头趋势如图 1–15 所示。

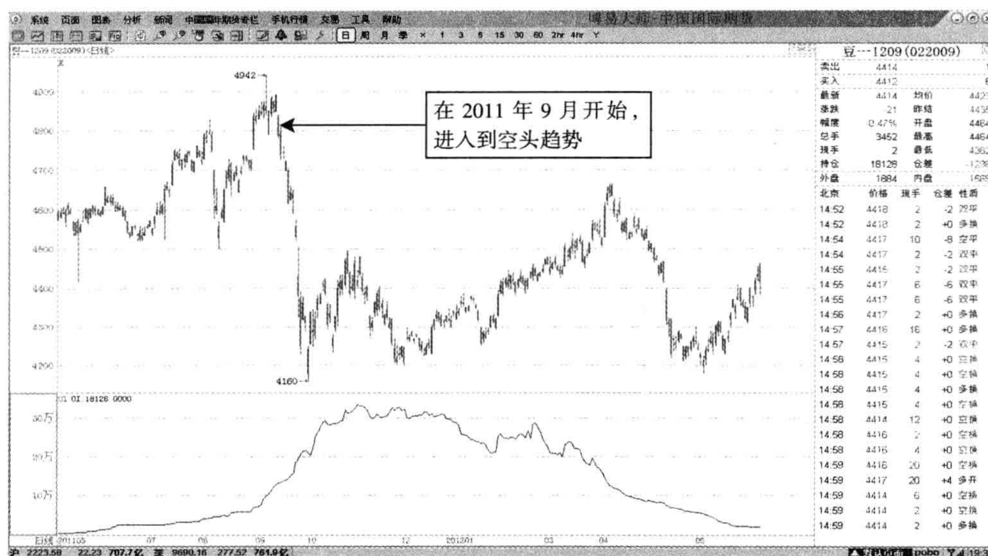


图 1–15　豆一 1209——2011 年 9 月开始的空头趋势

如图 1–15 所示，豆一的深度调整的空头趋势，开始于 2011 年的 9 月。从这一刻起，豆一的价格开始运行在前期高位之下的区域。CPI 指数在 2011 年 7 月的成功见顶，显然已经预示着豆一价格的回调走势出现了。针对豆一 1209 合约滞后于 CPI 指数回调走势的现象。其实不难判断。CPI 指数在初始见顶阶段，虽然已经出现了回调的情况，却仍然维持在 0 以上，这表明大宗商品价格的上升趋势还未结束，只是价格上涨的速度减慢了许多。豆一期货价格的回落的起始点到 2011 年 9 月，其实就说明了这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 PPI与商品价格走势

一、PPI指数的意义

PPI指数是生产者物价指数的简称，能够描述工业品出厂价格指数的变化情况。PPI指数的出现，显然是对消费者物价指数CPI的良好补充。两种指数都能够反映通货膨胀的变化情况，而对于生产者物价指数的描述当中，PPI指数能够提供更好的帮助。因为，毕竟工业产品的价格指数，是反映上游的商品价格的变化趋势，出现的时间上来看也是比较早的。

PPI向CPI的传导过程：

商品在生产的未加工阶段、部分加工阶段以及完成后的不需要加工阶段的价格，都能够在PPI指数当中得到反映的。从PPI指数的变化趋势上来看，能够显示出通货膨胀水平的运行规律。并且，虽然PPI指数仅仅是反映生产领域的商品价格指数，确实是比较早的反映商品价格变化的指数。消费环节的商品价格，是从生产环节传导过来的。生产领域的商品价格率先出现，由生产领域向下游产业最后就能够传导到消费品价格上，从而反映在CPI指数的同步回升。

从产业链的角度来看，生产阶段的商品价格，可以从原材料向生活资料传导，当然也存在着农业生产资料向食品的传导过程。两种主要的传递过程，构成了生产物价指数PPI向CPI的传导过程。

工业品向消费品传导价格的途径，通常会在买方市场和卖方市场表现出来。

在买方市场的情况下，商品显然是供大于求的，工业生产出来的产品，是很难转嫁到消费品价格上的。这个阶段，企业只能通过降低利润率，来应对成本上涨带来的压力。结果很容易想象，能够把成本转嫁给消费者的企业，自然能够顺利经营。而那些没有能力转嫁经营成本的企业，不仅会出现亏损，还有可能出现倒闭的情形。通常，消费品价格指数CPI的回升，都是在生产者物价指数大幅度回升的过程中出现的。这个阶段，通货膨胀才真正体现到消费者身上。

PPI指数的意义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产者物价指数的变化，显然是对消费者物价指数的有力补充。在分析商品价格变化的形成原因的时候，通过对生产环节商品价格的判断，找到引起商品价格变化的因素，显然是非常重要的。生产者物价水平的提高，意味着产品成本会出现较大的变动。对于影响生产者物价水平的大宗商品来说，商品价格的变化反映了企业成本以及 PPI 的真实走向。显然应该引起投资者的关注。

二、PPI 指数与期货价格的叠加图分析

PPI——2008 年 1 月开始的走势如图 1-16 所示。

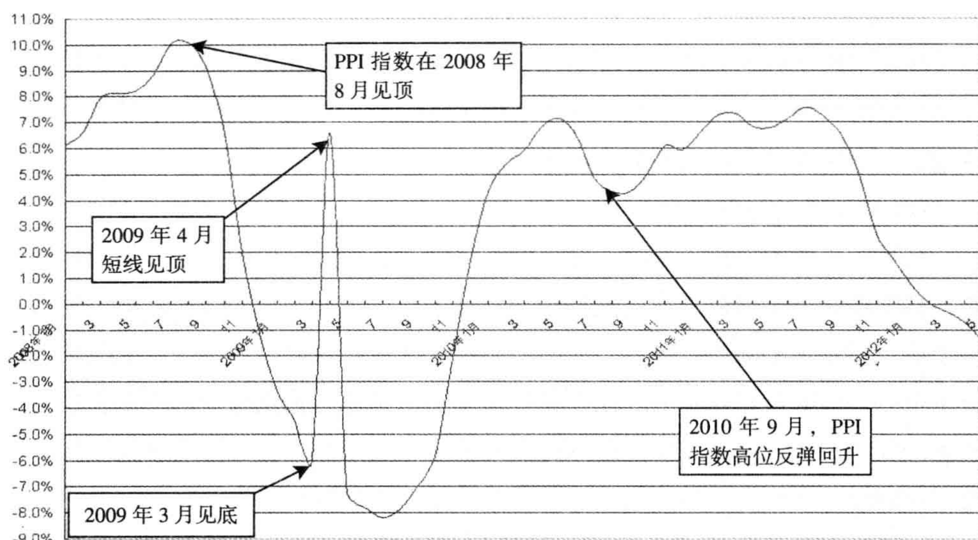


图 1-16 PPI——2008 年 1 月开始的走势

如图 1-16 所示，PPI 指数在图中出现了见顶回落—底部反弹—企稳回升—震荡回落的走势。图中显示，PPI 指数在 2008 年 8 月成功见顶后，短短几个月就深度调整至 2009 年 3 月的底部。并且 PPI 在 2009 年的 4 月出现了快速反弹的情况，但是反弹持续一个月就结束了。豆油 1209——2009 年 3 月前的止跌走势如图 1-17 所示。

如图 1-17 所示，豆油 1209 合约的持续反弹的起始点，正是 2009 年的 3 月。那么，为何是 2009 年 3 月出现了豆油 1209 的反弹走势呢？因为，在 3 月正是 PPI 指标的探底信号出现之时。在 2009 年的 3 月，豆油期货价格成功见底，出现了反弹的情况，显然与 PPI 指数的 2009 年 4 月大幅度反弹有很大的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-17　豆油 1209——2009 年 3 月前的止跌走势

在 2008 年期间，因为金融危机的影响，PPI 指标的持续回落的情况，自然是商品价格走低的基础。而探底回升的信号出现在了 2009 年 3 月，同样是商品价格跟随生产者物价指数 PPI 的止跌回升出现的。把握好这样的买点，自然能获得不错的利润的。豆油 1209——2009 年 5 月的短暂冲高如图 1-18 所示。

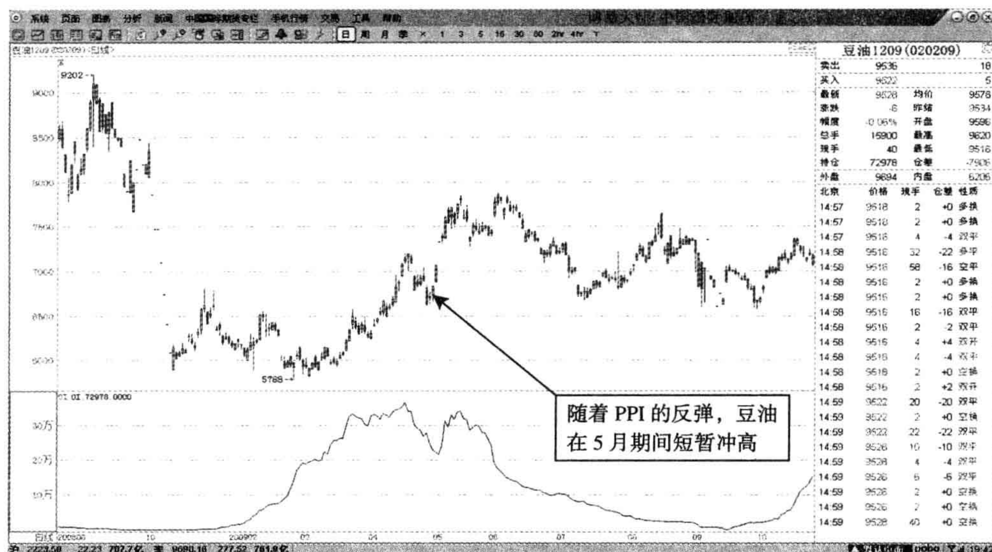


图 1-18　豆油 1209——2009 年 5 月的短暂冲高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-18 所示，随着 PPI 指数在 2009 年 4 月的反弹出现，豆油 1209 合约在 5 月期间出现看来快速反弹的走势。两者反弹走势如此一致，证明生产者物价指数 PPI 起到了非常大的作用。在 PPI 指数真正企稳之前，豆油 1209 的多头趋势还未真正出现。图中反弹的走势持续时间短暂，涨幅并不是很高，就说明了这个问题。豆油 1209——2010 年底开始的多头趋势如图 1-19 所示。

图 1-19　豆油 1209——2010 年底开始的多头趋势

如图 1-19 所示，豆油 1209 合约的起始拉升的点位，正是图中所示的位置。就在 2010 年底，PPI 指数在高位反弹的走势，正是豆油起始拉升的点位。PPI 指数持续回升至 0 以上，短暂调整后二次回升的走势当中，正是豆油价格再次上涨的动力。单一商品价格可能会在 PPI 指数首次回升阶段涨幅不大。但是，经过长时间处于 0 以上的 PPI 指数，自然为商品价格的回升提供了条件。图中豆油价格在 PPI 指数高位反弹的时候再次拉升的走势，就说明了这个问题。豆油 1209——2011 年底开始的空头趋势如图 1-20 所示。

如图 1-20 所示，在 2011 年 9 月，豆油 1209 合约开始了杀跌的走势。与此同时，是 PPI 指标的回落走势出现。正是 2011 年 9 月前后，生产者物价指数 PPI 出现了快速回落的情况，这显然是大宗商品价格下挫的依据。当然 PPI 的快速回落，也是豆油价格短时间转变运行趋势的根源。生产者物价水平的回落，不仅豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

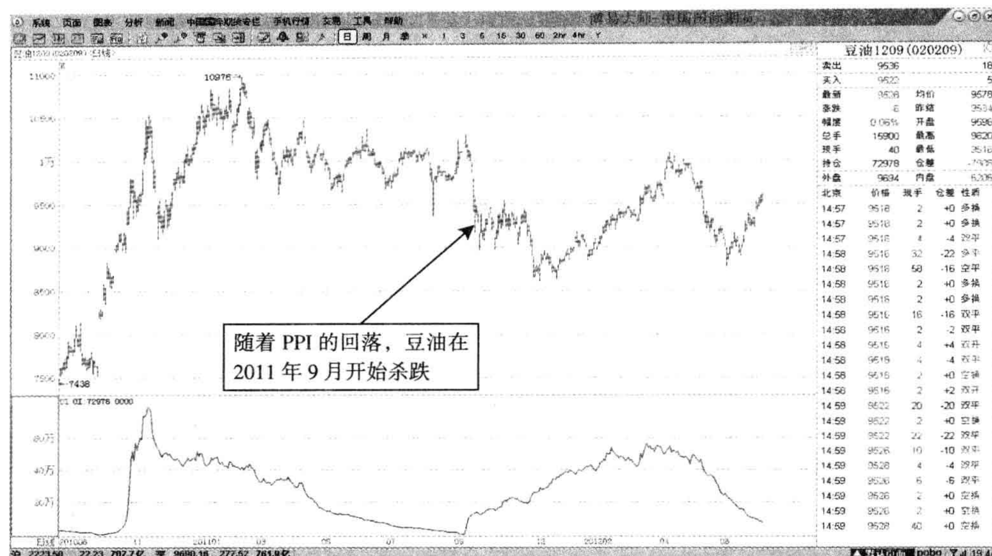


图 1-20　豆油 1209——2011 年底开始的空头趋势

油价格会出现下挫的情况，其他商品价格当然也会在这个时候下跌了。从本例推广到其他的商品期货品种，投资者继续做空的话，仍然可以获得不错的收益的。

本章小结

本章关于经济运行周期与期货价格的关系当中，首推的是 GDP 和 PMI 指标对期货价格的影响。因为这两个指标是一慢一快的两个指标，能够预测出经济运行的趋势，帮助投资者发现商品价格波动中的投资机会。而 CPI 和 PPI 这两个指标的运行情况，能够帮助投资者在判断价格变化上多一个标准。考虑到 CPI 和 PPI 基本上涵盖了消费商品到企业商品的所有价格变化情况，对于投资者判断大宗商品期货的走向，显然是非常有帮助的。实际上，CPI 和 PPI 的走势，应该与大宗商品价格的变化趋势是一致的。从这一点上看，可以使用 CPI 和 PPI 的变化趋势，来指导投资者判断期货价格的走向，便能够得到合理的操作时间了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　周期波动的单根 K 线形态

期货价格周期波动的过程中，反转走势的出现，必然会在K线形态上有所表示的。简单K线形态的反转信号，通常会有十字星、棒槌线、锤子线和上吊线等。当K线形态上出现这些反转信号的时候，表明周期性波动的期货价格将会延续前期的反转走势。投资者根据期货价格周期波动的时机，以及相应的反转信号，能够轻松掌握价格运行的起始点，从而把握操作时机。多空双方争夺过程中形成的反转信号，说明K线形态反转意义较强，采取买卖措施不容易出现失误。

第一节　十字星

一、形态特征

期货价格在连续运行的过程中，总会因为一方力量的完结而另一方力量的增加出现拐点的。而这个阶段，正是投资者采取行动的最佳时机。从单根 K 线形态上来看，趋势的结束，都会出现一定的反转信号的。十字星的 K 线形态，正是反转走势出现的重要起始点。从形态上来讲，十字星的实体部分非常小，相比影线的长度几乎可以忽略不计。十字星的比较长的影线，总是指向前期期货价格运行的方向，表明前期趋势虽然大却在多空力量出现变化的时候出现了反转的情况。把握好十字星长长的影线所表明的趋势反转信号，投资者顺势采取行动是可以获利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场含义

期货价格的波动既然有周期性，价格本身是不可能始终维持在上升趋势或者下降趋势中的。在期货价格持续波动的空间较大、时间比较长后，必然会出现反转的信号。十字星 K 线形态的出现，正是期货价格反转走势的起始点。真正有效的反转走势，必然开始于十字星完成之后。多空当中的一方在持续性的期货价格波动的过程中，获利必然是非常丰厚的。顺势持仓的投资者在兑现利润的过程中进行，而反方向开仓的投资者也会不断扩大，期货价格的十字星 K 线形态的出现，表明多空双方的实力对比出现转换。期货价格前期的运行趋势将会快速终结，而新的趋势将取而代之。十字星 K 线形态，就是新的趋势开始的起始点。

三、实战解析

十字星的形态其实也是有很多种情况的，不同形态的十字星，对价格的支撑效果其实并不相同。判断一根十字形是否具备相应的支撑效果，还要看该十字星的形态是否典型，并且支撑期货价格快速回升的走势是否延续。典型的支撑意义的 K 线形态，通常会有以下的三种特征：

1. 影线越长，说明反转信号更为准确

十字星的影线越长的话，表明趋势反转的意义更加明确。前期期货价格的运行趋势比较大，十字星必然需要较长的影线，才能够达到反转的效果。实战当中，判断十字星能否成为有效的反转走势，投资者应该从十字星的影线长短入手。橡胶 1209——细长的十字星上影线如图 2-1 所示。

如图 2-1 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，三角形的调整形态结束之前，图中出现了非常明显的一根十字星。该十字星出现的位置是比较好的，正好在三角形调整形态完成之时。而明显冲高回落的上影线表明，该十字星成为橡胶下跌的起始点的概率很高。不出意外，该合约短线杀跌走势会在之后出现。冲高回落的十字星，表明了上方做空压力较大，价格弱势中加速下跌走势很可能会出现。橡胶 1209——跳空阴线确认跌势如图 2-2 所示。

如图 2-2 所示，在跳空回落大阴线出现后，上升趋势线已经被完全跌破。阴线的出现，正是对十字星反转意义的确认。从阴线开始，今后橡胶期货价格步入空头趋势几乎没什么可怀疑的了。与前期图中所示的 A 点的下跌相似，冲高回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星形态，成为空头趋势开始的位置。橡胶 1209——连续跳空缺口表明空头趋势明确如图 2-3 所示。



图 2-1　橡胶 1209——细长的十字星上影线

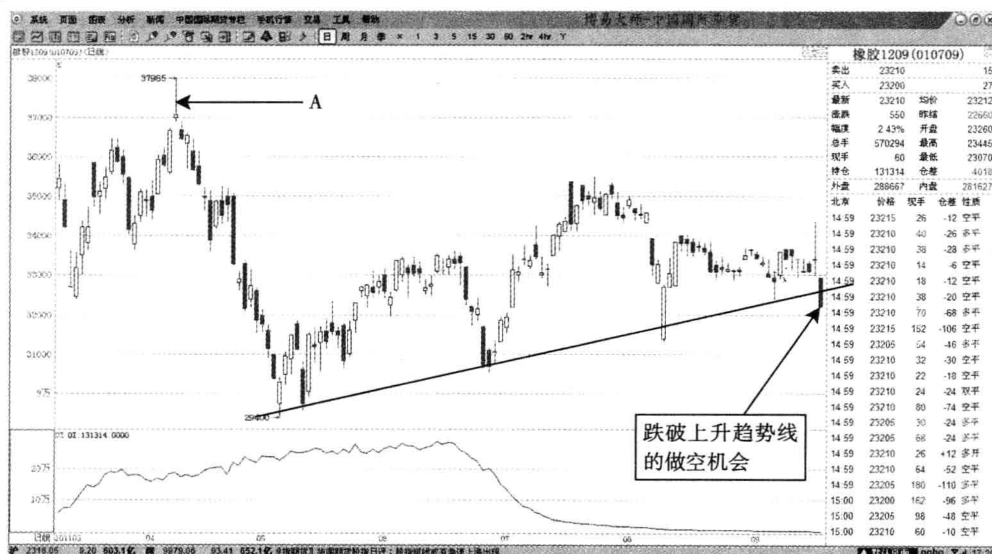


图 2-2　橡胶 1209——跳空阴线确认跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两波下挫走势中，跳空回落缺口出现了七次

图 2–3　橡胶 1209——连续跳空缺口表明空头趋势明确

如图 2–3 所示，橡胶 1209 合约短线深度探底的过程中，两波段的下挫已经形成了 7 个跳空回落的缺口。图中期货价格大幅度探底后，前期做空的投资者获利非常丰厚了。

2. 完成岛型反转的十字星、反转意义更清晰

完成岛型反转走势的十字星，对期货价格运行趋势的影响会更高的。岛型的反转形态，是比较明确的反转走势，对价格走势的影响是惊人的。如果缺口没有被回补，岛型反转的反转意义明显会强于单一一根十字星的反转效果的。十字星的反转效果，投资者从岛型反转的角度来判断，其实更加便捷。豆一 1301——岛型反转底部十字星如图 2–4 所示。

如图 2–4 所示，豆一 1301 合约的日 K 线中，该合约杀跌走势明显。但是图中十字星探底的岛型反转走势，做空投资者是不能忽视的。因为岛型反转的信号比较明确，期货价格有望在这个时候开始企稳回升。在岛型反转的雏形完成后，继续持有大量空单显然已经不合时宜了。这样的话，把握好该合约的底部企稳信号，短线增加做多资金数量，期货价格自然会在继续反弹中回落。豆一 1301——阳线支撑大豆价格反弹如图 2–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

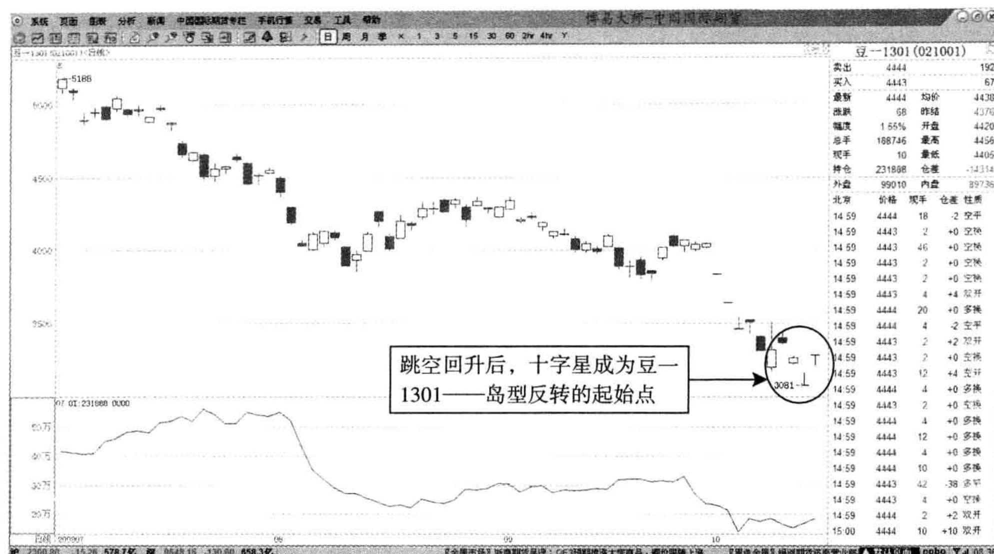


图 2-4 豆一 1301——岛型反转底部十字星

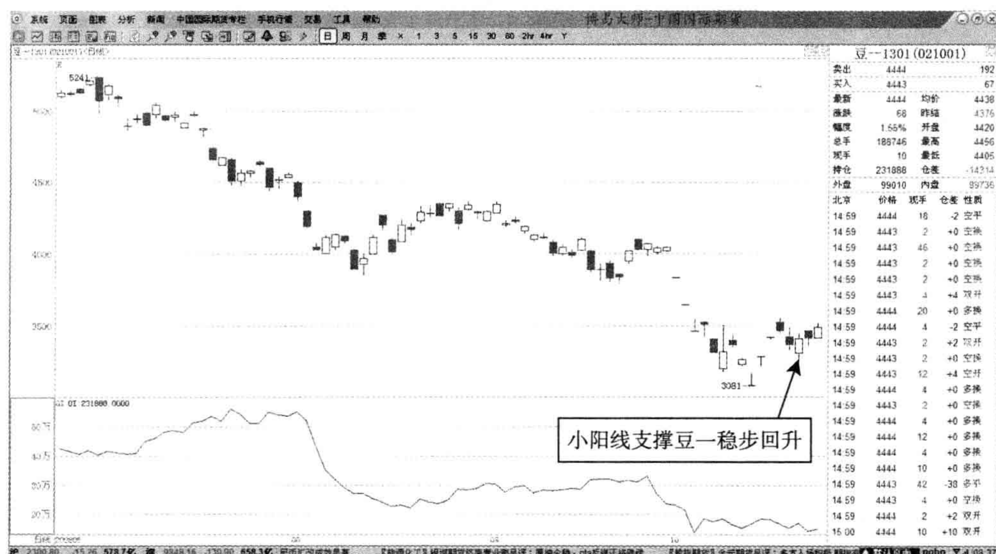


图 2-5 豆一 1301——阳线支撑大豆价格反弹

如图 2-5 所示，豆一 1301 的日 K 线当中，短线支撑豆一反弹的阳线，成为再次看涨的信号。岛型反转的走势显然还未结束，持仓的投资者可以再次获利。豆一反弹的第一目标是可以看到前期跳空回落缺口以上。豆一 1301——V 形反转形态之上震荡走高如图 2-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2–6　豆一 1301——V 形反转形态之上震荡走高

如图 2–6 所示，豆一 1301 的 V 形反转与矩形调整的两个形态当中，投资者很容易获利。V 形反转走势，是豆一多头趋势的起始点。而矩形调整结束后，该合约继续走高更是持多单的投资者再次获利的看点。

3. 十字星更容易成为中短线趋势反转信号，而非长期趋势反转信号

期货价格的运行趋势如果比较强的话，是不容易出现反转走势的。通常，真正的反转走势完成的形态，应该是圆形的而不是尖形的。也就是说，单一的 K 线形态，不容易成为大趋势反转走势的起始点。周期性波动的期货价格，经常是以比较复杂的 K 线组合形态来结束趋势的。一根十字星的 K 线形态，经常可以是复杂形态开始的位置，或者说是中短线行情调整的起始点。豆一 1309——短线反弹中的十字星如图 2–7 所示。

如图 2–7 所示，豆一 1309 合约的日 K 线中，短线见顶的十字星，成为该合约下跌的起点。图中十字星后的阴线形态，进一步验证了十字星的顶部信号特征。短线来看，做空豆一 1309 已经是非常不错的选择。豆一 1309——杀跌走势出现如图 2–8 所示。

如图 2–8 所示，从豆一 1309 的收盘价格来看，已经出现了高达 4%以上的跌幅。做空的投资者在这个时候获得保证金来计算 40%的收益，是没有问题的。高达 40%的利润，短线来看已经不错了。豆一 1309 的跌停板就是 4%，出现 4%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

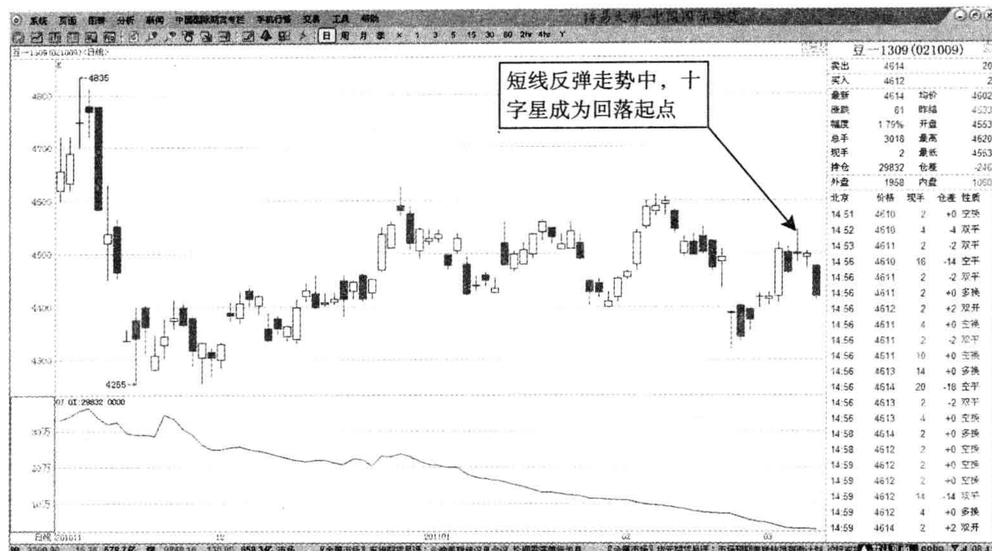


图 2-7 豆一 1309——短线反弹中的十字星



图 2-8 豆一 1309——杀跌走势出现

跌幅已经相当高了。豆一 1309——跳空十字星再次成为卖点如图 2-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空十字星，再次成为做空机会

图 2-9　豆一 1309——跳空十字星再次成为卖点

如图 2-9 所示，豆一 1309 合约短线跳空回落的阴线出现后，与跳空向上的十字星形成完美的岛型反转形态。既然十字星上攻无力，并且跳空回落阴线确认了该合约的空头行情，要做空该合约的话，在这个时候是不错的时机。期货价格大幅度杀跌之前，完成岛型反转的十字星，就成为中短线做空的重要机会。豆一 1309——再次做空获利丰厚如图 2-10 所示。

十字星成为豆一下挫的起点，做空获利丰厚

图 2-10　豆一 1309——再次做空获利丰厚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-10 所示，相比前期十字星后的回落幅度，这个时候的跌幅显然更高了一些。从这里看出，虽然都是十字星形态，对趋势的影响大小还要看组成的形态。图中二次出现的十字星形成了岛型反转的形态，显然对空头趋势的影响更为明确。投资者在岛型反转形态完成之后做空，更能够获得高额回报。

小知识

投资者在按照周期操作期货合约的时候，十字星反转信号的意义，在于帮助投资者发现相应的反转信号，并且向投资者提供最佳的操作机会。有效的十字星 K 线形态，总能够在必要的阶段提供相应的操作信号。如此一来，只要在十字星的反转信号结束之时采取行动，获利将不会成为难事。

第二节 棒槌线

一、形态特征

在期货价格持续运行的过程中，价格短线宽幅波动的过程中，完成了反转意义的棒槌线形态。棒槌线的上下影线都相对较长，存在一定长度的实体部分。从收盘价格来看，棒槌线与前期期货价格运行趋势是相反的，表明宽幅波动后的反转走势正在形成当中。实战当中，棒槌线越是远离前一日的期货价格的收盘价，越表明棒槌线表明的反转走势正在形成当中。投资者采取行动的话，更容易在与趋势反转的走势中获利。

二、市场含义

多空双方实力发生转变的时刻，正是宽幅震荡的棒槌线完成之时。棒槌线形成的过程中，多空双方的争夺非常激烈。从棒槌线的收盘来看，多头趋势顶部出现的阴线棒槌线或者空头趋势底部出现的阳线棒槌线，表明了趋势会发生明显的反转走势的。这个阶段，投资者采取行动的话，是可以反向获得较好的开仓时机的。棒槌线的最高价格与最低价格之差通常很大，表明多空双方主力的操作，明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显影响期货价格的运行趋势。而最终判断反转走势的反向，还要看棒槌线收盘是阴线还是阳线。反转意义的棒槌线，总能够完成与前期趋势相反的收盘方向。

三、实战解析

相比十字星形态，棒槌线的实体有一定的空间，两者对期货反转走势的影响却是相似的。如果棒槌线的实体比较小的话，反转的意义相当于十字星 K 线形态。只不过十字星 K 线形态只是表明趋势的反转意义，并未出现与前期趋势相反的 K 线实体。棒槌线的实体部分可以是阳线（与前期空头趋势相反），当然也可以是阴线（与前期多头趋势相反）。两种相反的 K 线形态，对趋势的影响是相似的。

比较有效的棒槌线，形态上有以下特征：

1. 相对于前一日收盘价格，棒槌线经常是相反的走势

棒槌线的收盘价格相对于前一日出现调整，其实是比较正常的走势。这个时候，棒槌线成为反转走势的起始点，意义更加明确。实战当中，采取相应措施的话，投资者有望获得不错的顺势操作收益。沪铜 1209——阴线棒槌线见顶如图 2-11 所示。

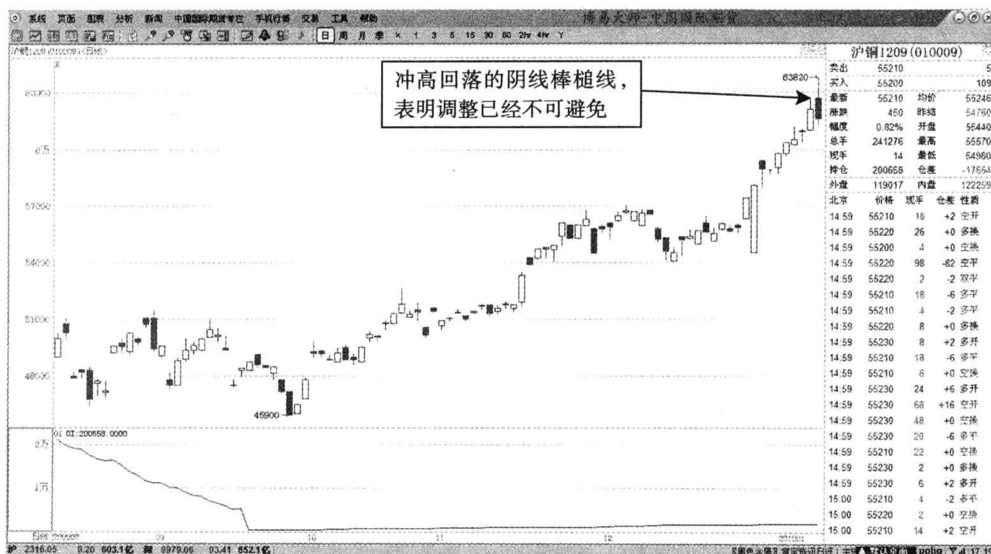


图 2-11 沪铜 1209——阴线棒槌线见顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-11 所示，沪铜 1209 合约的多头行情还是非常明确的。但是，图中快速形成的收盘下跌的棒槌线，显然不是好征兆。考虑到沪铜上涨趋势明确，涨幅已经高达 40%，短线出现调整的可能性还是非常高的。图中冲高回落的棒槌线，也许正是调整走势开始的起始点位。考虑到棒槌线形成的过程中，沪铜在分时图中已经出现过冲高情况，该合约尾盘出现了收盘下跌的走势，表明多头行情再次延续的可能性不是很高了。沪铜 1209——反弹无力后快速回落如图 2-12 所示。



图 2-12 沪铜 1209——反弹无力后快速回落

如图 2-12 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，随着三次跳空走势的出现，该合约短线调整的幅度在不断地扩大。从高位的 63820 元/吨下挫至短线底部的 51650 元/吨附近，最高跌幅达到 20%。显然，投资者在棒槌线的顶部价位做空的短线操作，获利都是非常丰厚的。

2. 跳空收盘的棒槌线，经常成为 V 形（倒 V 形）的反转走势的起始点

跳空收盘的棒槌线形态，经常成为 V 形（倒 V 形）反转走势的起始点。从操作上看，投资者应该把握好期货价格前后反转的 V 形（倒 V 形）走势，在反转形态完成的过程中顺势操作，便可以获得相应的回报。棉花 1209——跳空的小棒槌线如图 2-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-13　棉花 1209——跳空的小棒槌线

如图 2-13 所示，棉花 1209 合约的日 K 线中，跳空上涨的小棒槌线形态出现在价格的顶部。考虑到前期棉花 1209 已经出现了一次明显的顶部。这一次的跳空后小幅上涨收盘的棒槌线，可以看做是该合约第二次见顶的起始点。能否成为真正的顶部，还需要期货价格回落来验证我们的判断。棉花 1209——大阴线开启空头行情如图 2-14 所示。

图 2-14　棉花 1209——大阴线开启空头行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2–14 所示，棉花 1209 合约空头趋势很明确，而空头趋势开始的信号，就是图中顶部的小棒槌线了。小棒槌线完成后，一根穿头破脚的大阴线，明显地穿越了该棒槌线。后市继续看空的过程中，清空多单而增加空单是比较不错的做法。

3. 成为前一日孕育线的棒槌线，表明趋势的反转

棒槌线的实体部分如果比较小的话，处于前一日 K 线形态的内部区域，表明趋势已经在形成反转的孕育线形态。实战当中，孕育线经常是投资者采取反向操作的机会。期货价格的运行方向，会在这个阶段发生明显地转变。顺势操作的话，投资者显然可以获得不错的利润的。棉花 1209——大阳线、棒槌线组成的孕育线如图 2–15 所示。

大阳线与棒槌线，形成看跌意义的孕育线，一旦棉花价格下挫便可做空获利

图 2–15 棉花 1209——大阳线、棒槌线组成的孕育线

如图 2–15 所示，棉花 1209 合约的多头行情持续发酵，期货价格已经持续回升了 3 个月。不管是从棉花价格的涨幅还是持续时间上分析，短线调整的可能性都是非常高的。结合图中顶部出现的棒槌线，显然是做空的机会。棉花价格不仅在棒槌线形成的过程中出现了下挫，而且还与前期的大阳线完成了看跌的孕育线形态。很显然，在表明棉花价格反转的孕育线完成之时做空，是比较不错的做法。棉花 1209——震荡下挫表明空头趋势显著如图 2–16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-16 棉花 1209——震荡下挫表明空头趋势显著

如图 2-16 所示，棉花 1209 合约的空头趋势在孕育线完成之后开始了。起始下跌的阶段，棉花 1209 的跌幅还不是很大。随着时间的延续，棉花期货价格的跌幅不断扩大。图中显示，棉花 1209 合约在震荡过程中不断杀跌，最终从 22730 元/吨的高位深度回调至 18500 元/吨的低点，跌幅高达 18.6%，成就了难得一见的空头趋势。

小知识

棒槌线出现的过程中，多空双方进行了激烈的争夺。宽幅波动的过程中，棒槌线与之后的下跌 K 线形态，完成了反转的信号。多头双方争夺的结果，是期货价格反转向下的趋势得以确认。在棒槌线完成顶部做空信号的过程中，减仓的机会不断出现。在棒槌线见顶后的震荡行情中，把握好减仓的时机其实并不难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 锤子线

一、形态特征

锤子线的形态，明显特征是一根非常长的下影线。而影线的方向，通常会指向前期期货价格的运行方向。锤子线的实体是非常小的，一般只有影响长度的一半甚至三分之一。在期货价格的空头趋势当中，锤子线之所以起到了相应的支撑效果，是因为下影线的出现。分时图中，下影线的形成是期货价格触底反弹中出现的。多方在扭转分时图中期货价格杀跌走势的时候发挥了重要作用。期货价格在分时图中的探底回升的反转走势，正是十字星出现的重要原因。

二、市场含义

空头趋势虽然非常强势，但是深幅下跌后的期货价格，短线反弹的调整甚至于见底回升的走势早晚会出现的。多方在期货价格见底的过程中，不断增加的做多实力，在分时图中表现为见底回升的走势。从日 K 线当中来看，期货价格的下影线比较长的锤子线，在多方试图扭转空头趋势的时候开始了。如果投资者可以把握这样的做多时机，获利将不是问题。从收盘价格来看，锤子线的收盘价格不一定会出现上涨，却很容易相对于开盘价格出现一定的涨幅。这表明，多方扭转空头趋势正在分时图中进行，表现在日 K 线当中，还不是很明显。期货价格将会快速上扬，验证相应的支撑价位的支撑效果。

三、实战解析

比较有效的锤子线，对期货价格走势的支撑是很强的。通常，判断锤子线的支撑效果，投资者应该从下影线长度、锤子线之后的价格反弹力度以及持仓量变化来判断。

1. 下影线长度越长，支撑效果越好

下影线越长的话，说明多方在分时图中能够力挽狂澜，扭转期货价格空头回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落的大趋势。这个时候，正是投资者采取行动的重要机会。长长的锤子线，表明多方在期货价格下挫过程中经得起考验，加仓避免价格继续下挫，扭转了期货价格下跌的大趋势。玉米 1209——跳空回落后的深度探底锤子线如图 2-17 所示。

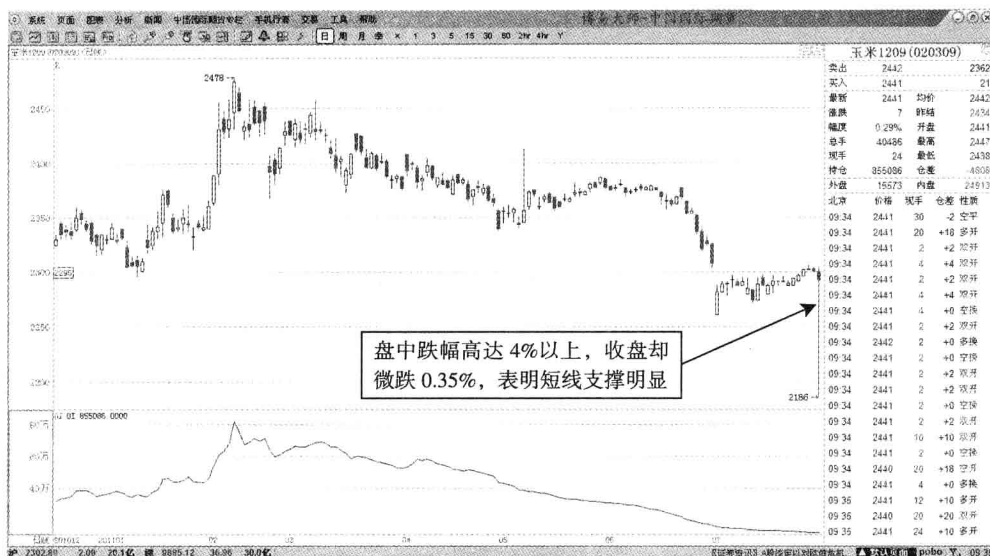


图 2-17 玉米 1209——跳空回落后的深度探底锤子线

如图 2-17 所示，玉米 1209 合约在日 K 线当中的杀跌力度还是很强的。图中该合约在盘中跌幅一度高达 4%以上。且不说该合约为何会出现跌停板 4%的最大跌幅。如此大的跌幅完成后，却能够在收盘结算形成长下影线的锤子线，表明该合约显然是看涨的。如果不是看涨的话，也不会出现如此大的反弹。从支撑效果来看，带着如此长的下影线，表明锤子线的支撑力度很强。这个阶段的做多，是可以获得不错收益的。玉米 1209——红三兵表明趋势向上如图 2-18 所示。

如图 2-18 所示，玉米 1209 合约短线反弹的三根小阳线，表明多头趋势很明确的。三根反弹的小阳线与见底回升的锤子线，组成了明显的看涨信号。如此一来，投资者这个阶段的做多机会也就出现了。玉米价格本身波动不高，持续性却比较好。图中的锤子线后的买涨机会做多中短线看涨的信号，还是不错的。对于玉米这样波动空间不高的期货品种，投资者可以仓位重一些，获得的做多利润会更好。玉米 1209——进入 9 月交割月之前，玉米价格已经回升如图 2-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

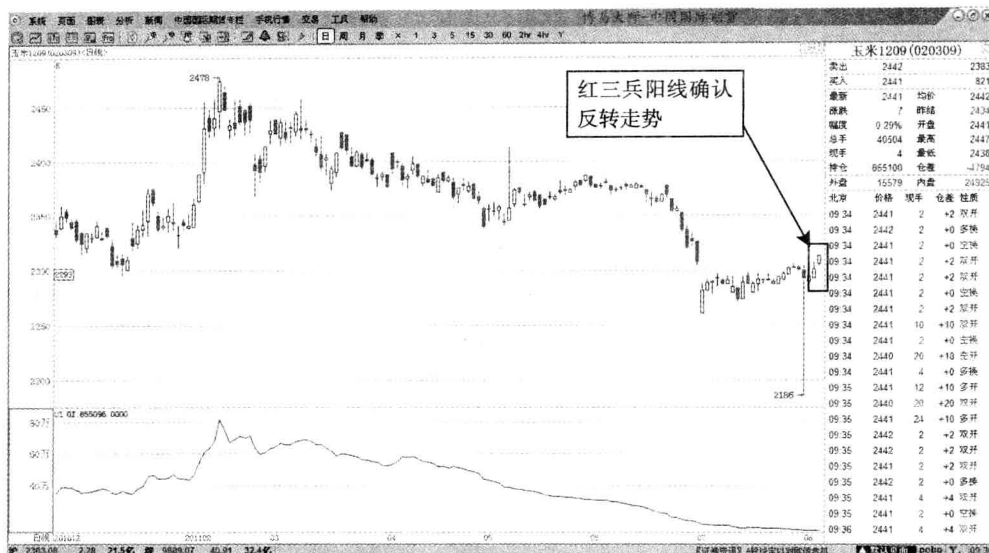


图 2-18 玉米 1209——红三兵表明趋势向上



图 2-19 玉米 1209——进入 9 月交割月之前，玉米价格已经回升

如图 2-19 所示，玉米 1209 合约在进入 9 月的交割月之前，持续回升的趋势还是非常好的。图中显示，该合约持续震荡上行，投资者可以在该合约上涨 2%以上的过程中成功获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 锤子线之后的价格反弹力度越大，反转走势越强劲

锤子线完成后，期货价格的反弹力度，决定了锤子线的支撑效果究竟如何。如果锤子线的支撑效果较好，期货价格反弹的幅度将是明显的。在空头趋势的底部完成 V 形反转的形态，也是有可能实现的。强麦 1209——收盘涨幅 0.67%的锤子线如图 2-20 所示。

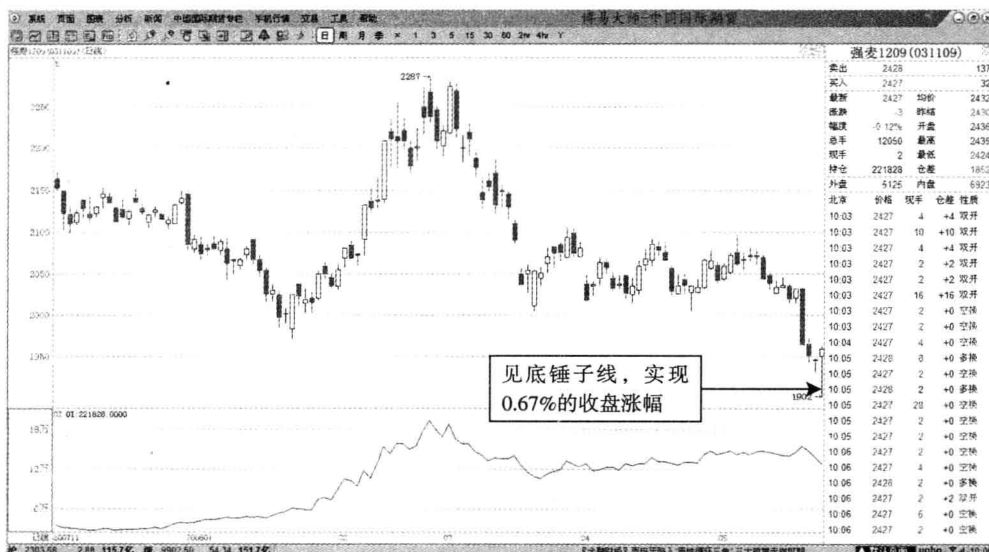


图 2-20　强麦 1209——收盘涨幅 0.67%的锤子线

如图 2-20 所示，强麦 1209 合约的日 K 线当中，一根探底回升的阳线涨幅达到了 0.67%。对于强麦这种期货品种而言，出现 0.67%的涨幅已经算是比较高的了。考虑到该锤子线下方很长的下影线，表明该 K 线形态的支撑效果还是非常好的。如果强麦 1209 短线开始反弹的话，投资者顺势做多获利的可能性将会很高。强麦 1209——强麦顺势反弹至 100 日均线如图 2-21 所示。

如图 2-21 所示，强麦在日 K 线中的反弹短线快速形成。图中显示，强麦 1209 合约反弹至 100 日均线后，才开始出现回调。这期间，强麦短线反弹的幅度高达 5%。如果算上杠杆作用的话，保证金为 10%的情况下，投资者已经获得了高达 50%的利润。

3. 持仓量回升越多，表明看涨多方实力越强

在锤子线形成的时候，持仓量指标回升得越高，表明看涨的投资者实力增强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

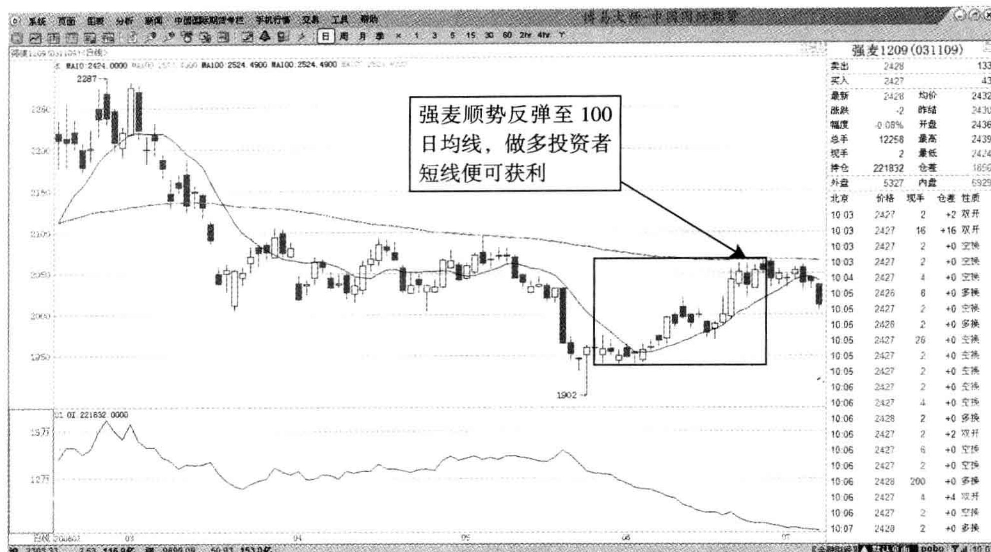


图 2-21 强麦 1209——强麦顺势反弹至 100 日均线

得越高，后市价格反转的力度会更好。从实战操作上来看，投资者可以动用部分资金来开仓做多，以便在期货价格回升的时候获得相应的回报。沪铜 1210——短线杀跌不改多头趋势如图 2-22 所示。

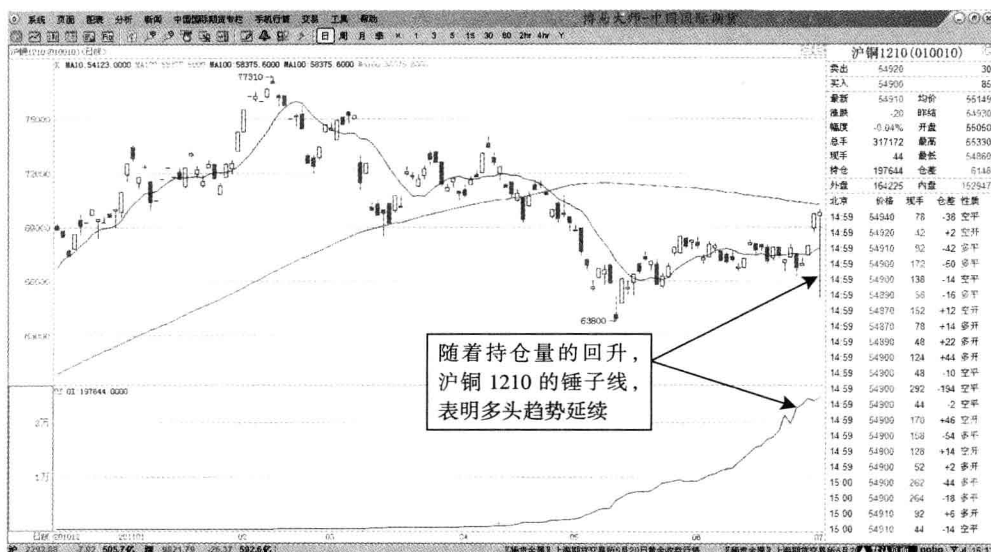


图 2-22 沪铜 1210——短线杀跌不改多头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-22 所示，沪铜 1210 合约的日 K 线当中，短线探底回升的锤子线，配合持续量指标 OI 的持续回升，投资者做多获利的可能性是有的。持续量与沪铜期货价格的同步回升，表明多头短线还是可以持续的。沪铜 1210——震荡见顶过程中平仓获利如图 2-23 所示。

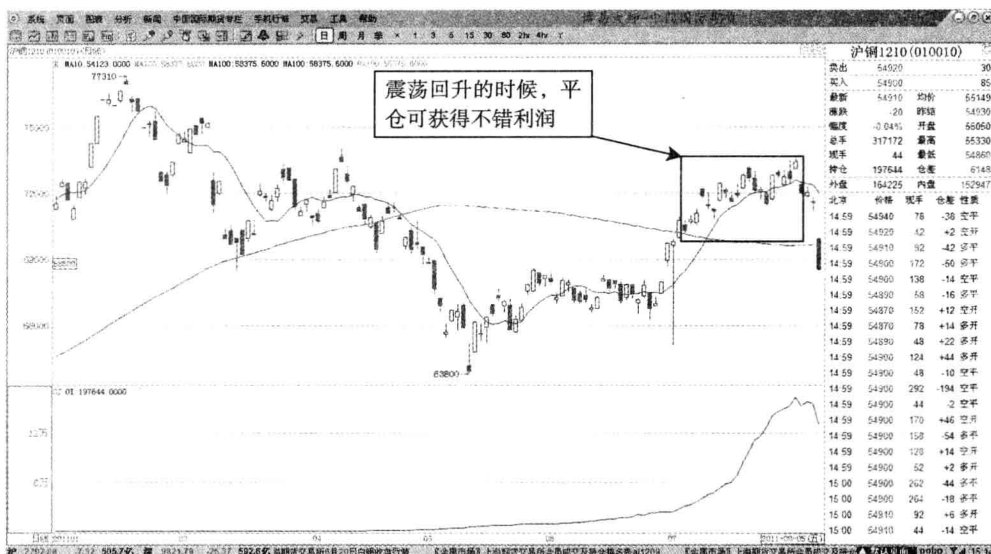


图 2-23 沪铜 1210——震荡见顶过程中平仓获利

如图 2-23 所示，沪铜 1210 合约震荡回升的过程中，短线反弹的幅度累计一度高达 4%。前期的锤子线附近做多，投资者获利的可能性很高。虽然沪铜的空头大趋势没有多大改观，但是投资者短线操盘获利的可能性是很高的。把握好投资的买点的话，顺势获利很容易。只要仓位上不要过大，持多单的风险就不会太高。

小知识

从趋势运行的角度来看，锤子线的长长的下影线，对期货价格的支撑效果是毋庸置疑的。短时间看来，锤子线的形成是多方努力扭转空头趋势的结果。空方再怎么打压，如果在收盘阶段并未形成较大的跌幅，是不会导致期货价格的大幅度下挫走势出现的。判断锤子线的支撑效果的时候，锤子线的涨幅和持仓量的放大跟进，无疑是比较好的判断信号。锤子线涨幅越高，表明多头短线扭转期货价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的能力越强。而这个阶段的持仓量的放大，是多头支撑期货价格继续上行的重要基础。投资者把握好锤子线的影线长度、锤子线涨幅和持仓量这三个指标，便可以把握大趋势了。

第四节 上吊线

一、形态特征

上吊线的 K 线形态中，首先下影线非常长，是实体的两倍到三倍。上影线几乎不存在或者非常短。上吊线的实体部分，处于交易价格的上端。一旦在多头趋势中出现上吊线形态，并且接下来期货价格出现了开盘下跌的阴线，则表明上吊线的看跌效果是非常好的。投资者在这个阶段做空的话，能够获得空头趋势中的不错收益。

二、市场含义

在多头趋势当中，期货价格持续暴涨的过程中，已经有一部分主力资金在考虑集中平仓出货了。或者说，看空的投资者在某一天集中开仓做空，会在分时图中严重打压期货价格。从收盘后的 K 线形态来看，上吊线虽然勉强出现了小幅上涨，但是很长的下影线显示出分时图中杀跌的幅度还是比较高的。收盘的勉强上涨，并不能说明之后的期货价格就可以维持多头趋势。恰恰相反，空头将会在这个时候主导市场，投资者唯有减少多头仓位或者增加做空资金，才能安然度过期货价格反转回落的杀跌走势。

三、实战解析

比较有效的上吊线反转信号，通常可以从下影线长度、第二天期货价格的跳空走势、期货价格下跌的幅度来判断。

1. 下影线越长，表明看跌信号越强

期货价格的下影线越长，表明看跌的信号越是突出。上吊线长长的下影线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明空方在分时图中打压期货价格的力度非常大。期货价格的大幅度杀跌，就在这个时候出现了。尾盘勉强收高形成上吊线，并不能掩饰空头趋势的出现。上吊线虽然在收盘的时候跌幅不大，却也没有出现过多的涨幅，表明投资者这个时候做空还是非常不错的。豆一 1309——盘中几乎跌停的上吊线如图 2-24 所示。

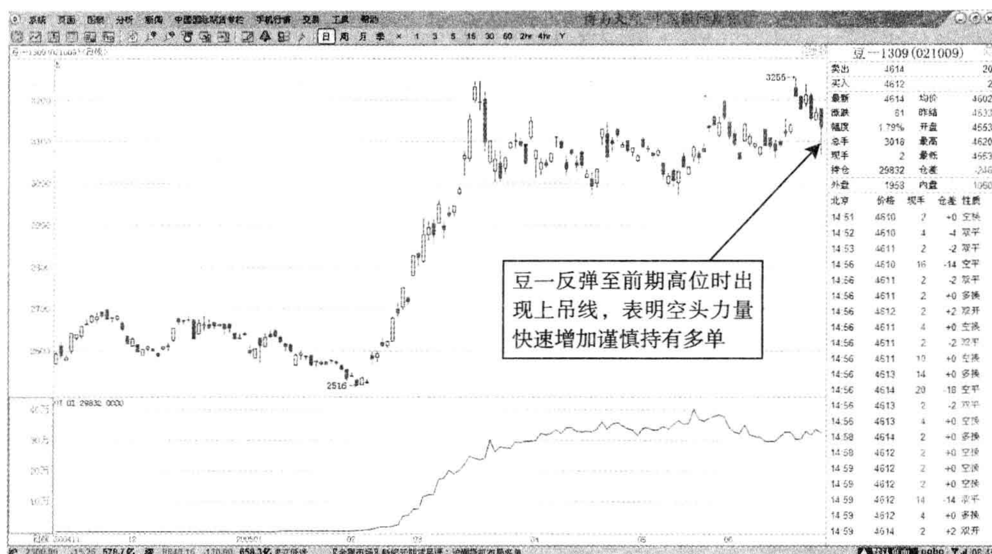


图 2-24　豆一 1309——盘中几乎跌停的上吊线

如图 2-24 所示，豆一 1309 合约的日 K 线当中，期货价格反弹至前期高位附近的时候，出现了深度调整的上吊线形态。从该上吊线开始，投资者的做空机会就出现了。反弹无力的情况下，上吊线正是空头力量短线释放的结果。虽然该上吊线的下影线很长，却不起支撑作用。短线多方的少量追涨的资金，是导致该合约反弹走势出现的原因。

2. 期货价格跳空缺口越明显，说明跌势越强烈

期货价格的跳空缺口越是明显，说明上吊线的反转意义越强烈。实战当中，判断一根上吊线的做空意义，从第二天期货价格的跳空下跌幅度就能够得出答案。开盘就能够对上吊线的空头信号做出反应的话，显然表明期货价格的空头趋势已经开始了，投资者紧跟着做空没有什么问题。豆一 1309——跳空下跌表明空头趋势明确如图 2-25 所示。

如图 2-25 所示，豆一 1309 合约的日 K 线中，豆一 1309 合约短线跳空回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

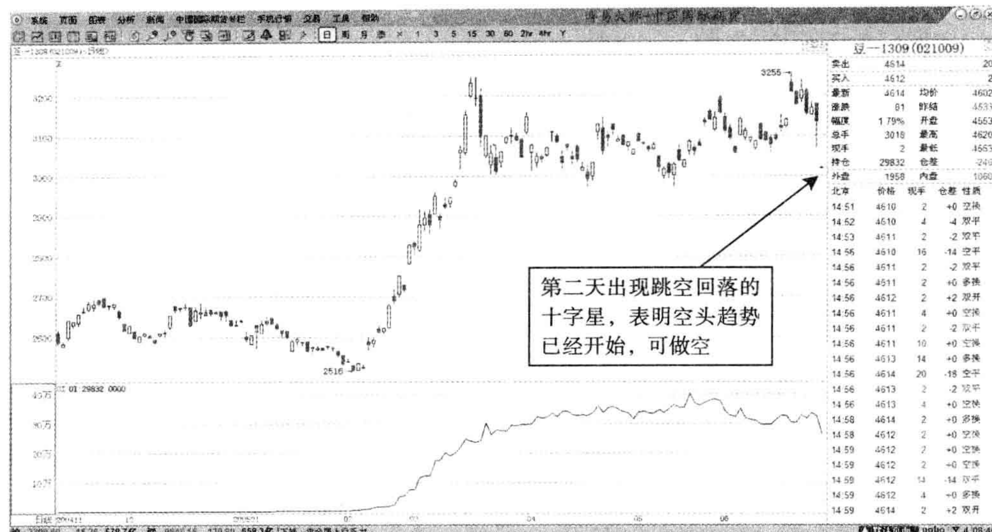


图 2–25 豆一 1309——跳空下跌表明空头趋势明确

的十字星完成后，空头趋势也就在这个阶段开始了。如果说上吊线还只是豆一期货回落的初始信号的话，那么跳空回落的十字星已经在加速回落了。空头趋势当中，投资者可以增加做空资金数量，以便获得好的回报。短线看来，跳空的十字星显然预示着豆一期货价格的回落幅度将会很深。豆一 1309——反弹无力、二次跳空的做空机会如图 2–26 所示。

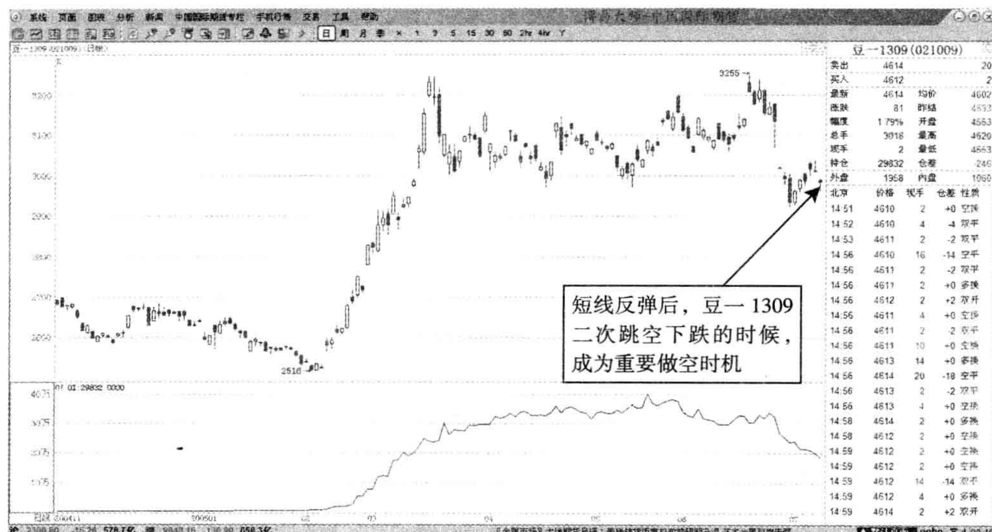


图 2–26 豆一 1309——反弹无力、二次跳空的做空机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2–26 所示，豆一期货合约短线虽然开始反弹，显然没有改变空头趋势。图中第二次出现的跳空回落的缺口，说明空头趋势在被不断地确认。只要这种反弹幅度不足以改变空头趋势，调整仓位后，投资者还是可以继续持有空单的。做空的过程中，还有更深的价格调整空间等着投资者来获利。豆一 1309——空头趋势来势汹汹如图 2–27 所示。

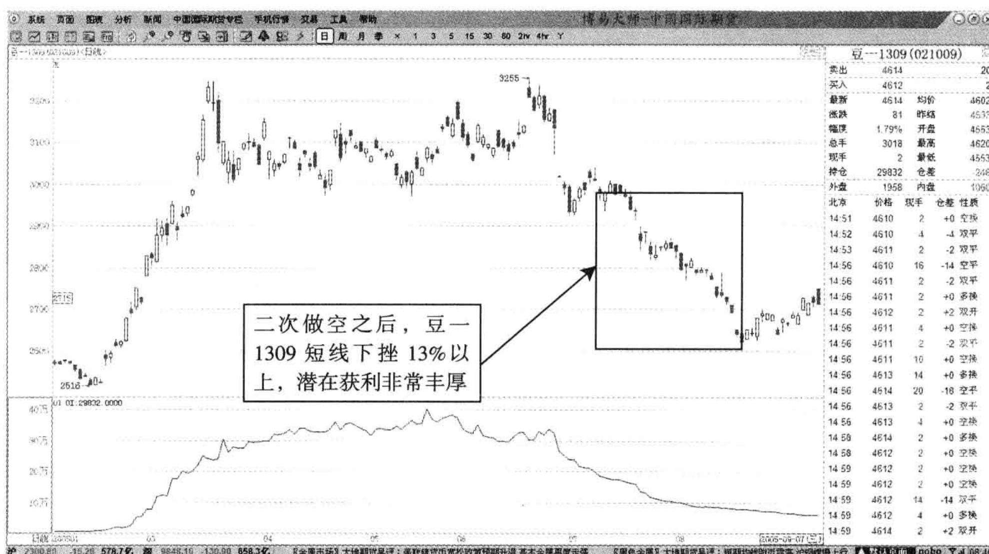


图 2–27 豆一 1309——空头趋势来势汹汹

如图 2–27 所示，豆一 1309 合约的日 K 线中，该合约快速下跌的过程中，累计出现了高达 13%以上的跌幅。13%以上的下跌空间，如果计算 10 倍的杠杆，投资者的保证金资金将会出现 130%的放大。获利程度达到 130%，显然已经是非常不错的了。

3. 上吊线完成后，第二天的阴线跌幅表明趋势大小

上吊线完成后的第二天，期货价格的调整幅度越大，表明空头趋势越是明显。投资者在这个阶段做空操作的话，显然是顺势获利的做法。跌幅越大的跳空阴线，证明趋势反转的可能性越强烈。投资者在这个时候采取行动，是没有任何问题的。螺纹 1209——盘中跌破 5 日均线的上吊线如图 2–28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

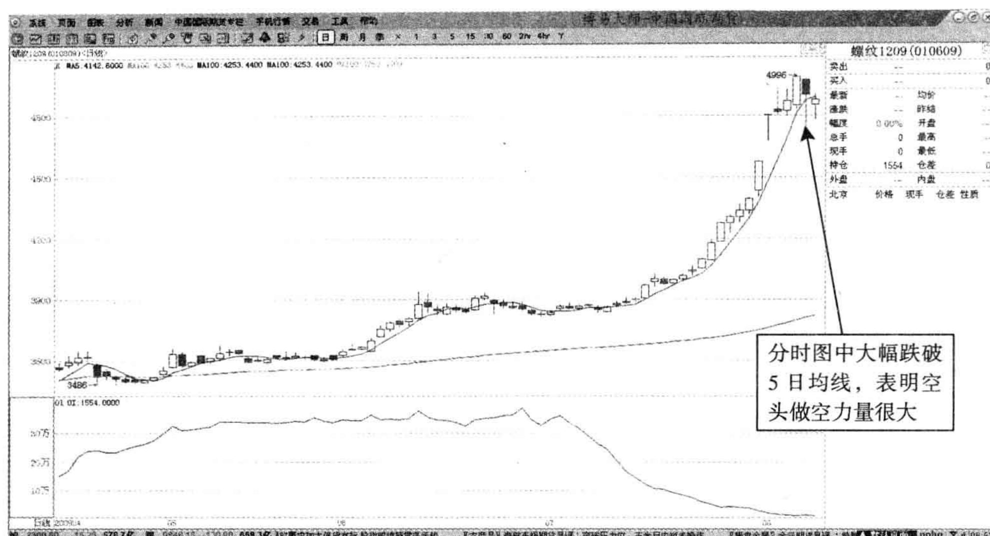


图 2-28 螺纹 1209——盘中跌破 5 日均线的上吊线

如图 2-28 所示，螺纹 1209 合约在跳空大涨 4.91%之后，出现了分时图中深度探底的上吊线形态。很显然，前期持有多单的投资者，已经在该合约大涨的过程中快速平仓了。虽然尾盘还能够勉强收盘上涨，投资者却不能忽视这一顶部形态。一旦空头趋势开始，投资者前期持续上涨中获得的利润，可能很快被吞噬掉。螺纹 1209——黑三兵表明跌幅较高如图 2-29 所示。

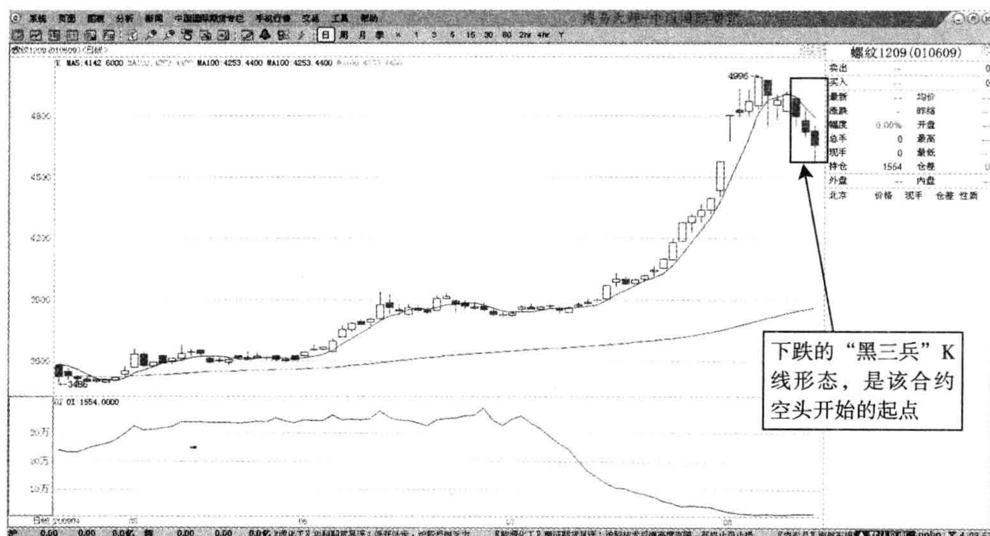


图 2-29 螺纹 1209——黑三兵表明跌幅较高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-29 所示，螺纹 1209 合约的下跌趋势明确，图中的三根阴线（黑三兵 K 线形态），就是该合约下跌的重要起始点了。三根小阴线回落幅度虽然不大，但是，如果看做一根大阴线的话，下跌幅度却高达 4%以上，显然是看空的重要信号了。从黑三兵完成之时开始不断增加空单数量的话，今后获利将不是难事。螺纹 1209——一旦做空、获利丰厚如图 2-30 所示。

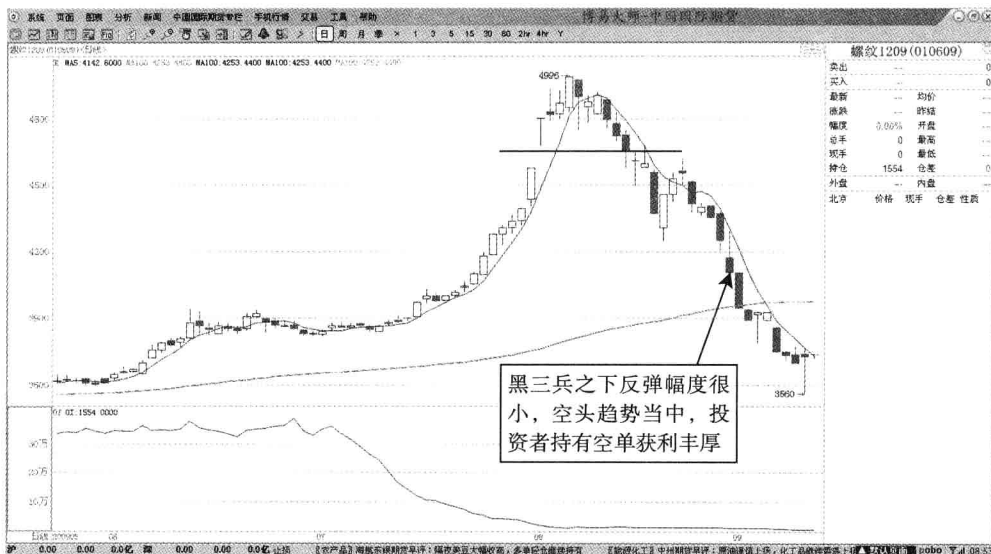


图 2-30 螺纹 1209——一旦做空、获利丰厚

如图 2-30 所示。螺纹 1209 合约的黑三兵 K 线形态以下，期货价格反弹的幅度是根本不足以改变螺纹 1209 合约的空头趋势的。前期已经做空的投资者，显然应该继续持有空单的。沿着 5 日均线不断下挫的螺纹 1209 合约，为做空投资者创造的利润可以高达 217%，因为螺纹 1209 合约从 4600 附近跌至 3600 点附近，已经是 21.7%的下跌幅度了。

小知识

对于多头趋势而言，期货价格顶部出现的上吊线形态，显然是不一般的形态。分时图中的杀跌走势，是上吊线长长的下影线出现的原因。在上吊线完成之时，期货价格回落的幅度虽然不会很高，却明显影响了多头趋势的进度。从这个角度来看，投资者做空还是不错的选择。上吊线虽然只是见顶的信号，却在很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度上提示了投资者，空头趋势显然是会到来的。一旦期货价格回落走势开始出现，那么做空是毫无疑问的事情。

本章小结

期货价格周期性循环波动的过程中，反转的单根 K 线形态，其实就是投资者把握周期性大趋势的重要机会。如果投资者在判断期货价格运行周期的时候不够准确的话，那么单根的 K 线形态将会提供最佳的操作点位。实战当中，反转意义的单根 K 线形态，一定是需要确认的。在反转形态没有被确认之前，投资者持仓应该谨慎，以免在错误的趋势中采取不正确的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 引起周期波动的反转形态

仅凭单根K线的反转信号来判断操作时机，还是远远不够的。毕竟，单根K线只是提供了一种反转的信号，却没有形成对期货价格运行趋势的支撑。由多根K线组成的反转形态，显然对期货价格的走势形成了完整的支撑效果。期货价格的反转走势，必将在反转形态完成之后开始。把握好价格突破反转形态颈线的操作时机，对今后期货价格周期波动中获利，有很大好处。本章所说的反转形态，有缓慢的圆弧形态和快速反转的V形底（顶）、双底（顶）和头肩底（顶）形态。这些都是期货价格反转走势中频繁出现的形态，应该引起投资者足够的重视。

第一节 V形底（顶）形态

一、形态特征

1. V形底

（1）空头行情的持续下挫走势。空头行情持续回升的趋势，是形成V形反转走势的重要前提。只有在持续回落的空头趋势中，期货价格的快速反弹，才能称之为V形反转的形态。这样，判断一个形态是否能够称之为V形反转，首先应该具备前期的持续回落的空头趋势才行。

（2）多头持续回升趋势。V形反转完成之时，期货价格应该已经进入到多头行情当中。能够在V形反转中形成的多头趋势，必然是比较好的多头趋势。期货价格可以在这个阶段不断地走强，期间的调整走势都是非常小的。期货价格不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向的两种运行情况，构成了V形反转走势的两个重要趋势。

（3）底部反转十字星等K线形态。底部反转的十字星等K线形态，是期货价格开始V形反转走势的重要前提。在持续回落的空头趋势中，探底的K线形态是不限于十字星的。很多的K线形态（诸如锤子线、棒槌线等）都可以成为V形反转的底部。只要是一个底部，形成时间很快（在几天之内），那么就可以说V形的底部已经初具规模。后市期货价格快速反弹，就验证了V形底部的有效性。投资者损失做多获利，就没有什么风险了。

2.（倒）V形顶

倒V形的反转走势，与V形反转形态是非常相似的。V形底部形态出现在持续杀跌的空头趋势中，而倒V形顶部却出现在持续回升的多头行情的顶部。两种反转形态的效率都非常高，反转走势一旦形成，就会沿着相反的趋势运行。投资者可以在V形底部或者顶部出现反转的K线形态之时，迅速采取行动，以便能顺利把握住操作方向，并可获得反向操作的利润。

二、市场含义

1. V形底

V形反转的走势中，期货价格的波动是非常快的。前期空头主力杀跌的操作，短时间内已经获得了高额的做空回报。当空头主力在获利丰厚后的某一个价位上迅速平仓的过程中，多方资金也快速介入，反手开仓做多，同时推动期货价格探底回升。散户在期货价格的单边下挫行情中杀跌的操作还未结束，又恐慌性地做多买入反弹中的期货合约。这样，快速完成的V形底部形态成为投资者采取反手操作的重要信号。

2.（倒）V形顶

出现在快速回升的多头趋势的顶部，称之为倒V形的反转形态。多头的追涨促成了倒V形前期的回升走势，空头在顶部快速杀跌又完成了向空头趋势的转变。在多头趋势中，多方在期货价格顶部的杀跌，是倒V形开始的起点。而空头在期货价格见顶回落后的杀跌，推动了期货价格从多头趋势迅速转变为空头趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战解析

1. V 形底部形态

白糖 1209——黑三兵与红三兵转换的底部反转形态如图 3-1 所示。

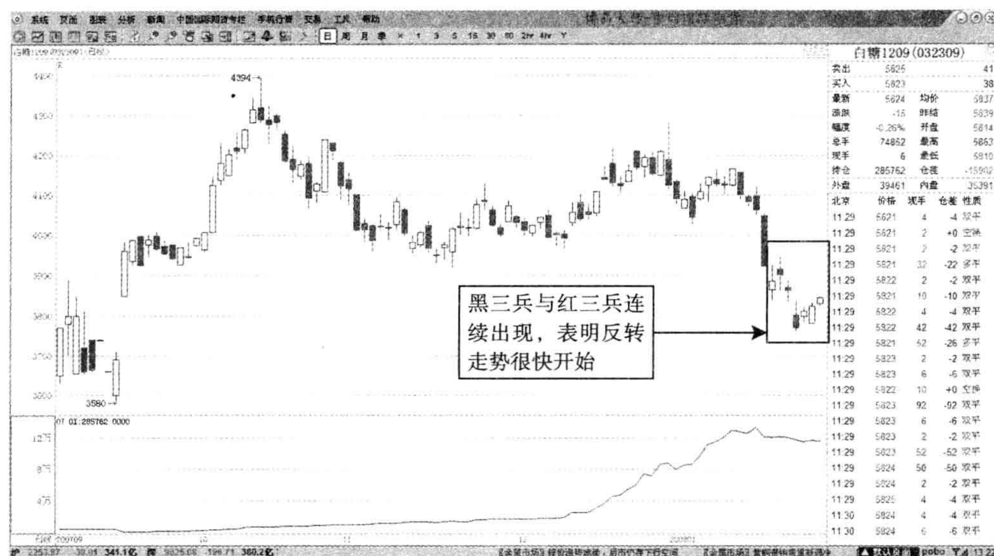


图 3-1 白糖 1209——黑三兵与红三兵转换的底部反转形态

如图 3-1 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中虽然短线白糖价格的快速回落，黑三兵的 K 线形态出现在短线底部。碰巧的是，黑三兵 K 线形态刚刚完成，红三兵的企稳走势又一次出现了。两种形态同时出现，表明白糖价格的企稳回升已经开始。从判断操作机会上看，图中的形态显然是不错的看涨机会。白糖 1209——跳空上扬表明 V 形反转加速进行如图 3-2 所示。

如图 3-2 所示，白糖 1209 的 V 形反转虽然没有明确的 K 线形态成为底部，但是图中的红三兵 K 线形态之后的跳空回升的阳线，显然是追涨的大好机会了。多头趋势以后显然会延续下来，把握好追涨的时机，获利是不成问题的。白糖 1209——突破颈线的 V 形反转追涨机会如图 3-3 所示。

如图 3-3 所示，在 V 形底部的颈线被最终突破之时，投资者的做多机会也就快速出现了。图中一根非常大的阳线形态，是追涨的重要机会。后市白糖期货价格显然还是会持续回升的，把握好买点自然可以获得不错的回报。白糖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

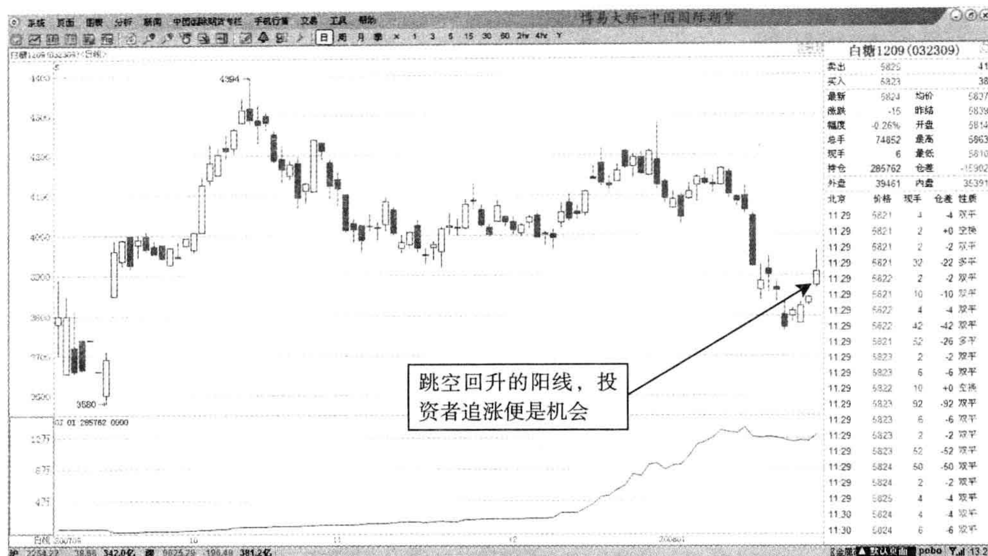


图 3–2　白糖 1209——跳空上扬表明 V 形反转加速进行

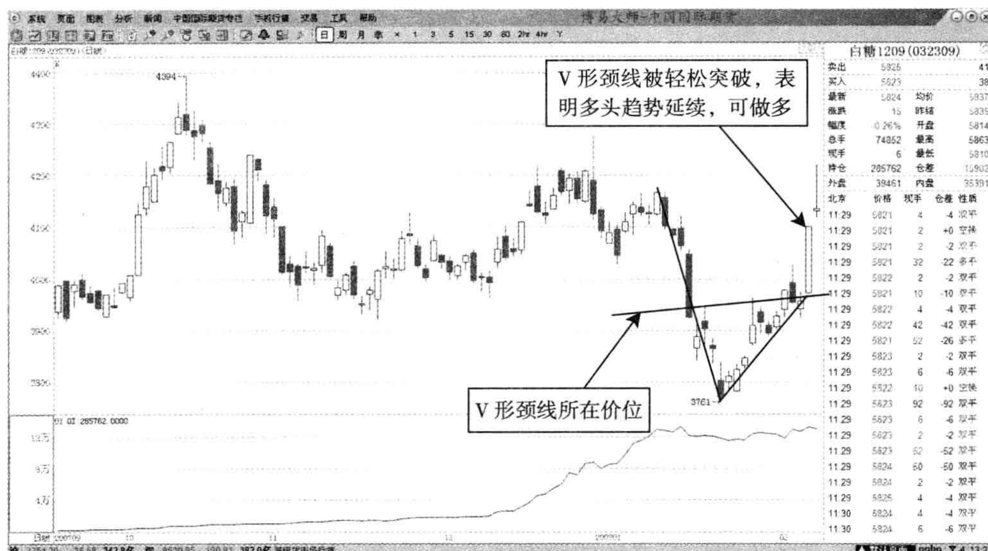


图 3–3　白糖 1209——突破颈线的 V 形反转追涨机会

1209——突破颈线的 V 形反转追涨机会如图 3–4 所示。

如图 3–4 所示，白糖 1209 合约短线快速飙升的时候，从前期突破颈线的阳线算起，白糖 1209 合约累计大涨了高达 14.6%，为多头创造了不错的收益。不同于股票操作的是，期货价格波动 14.6%的时候，足以使投资者总的资金量翻一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

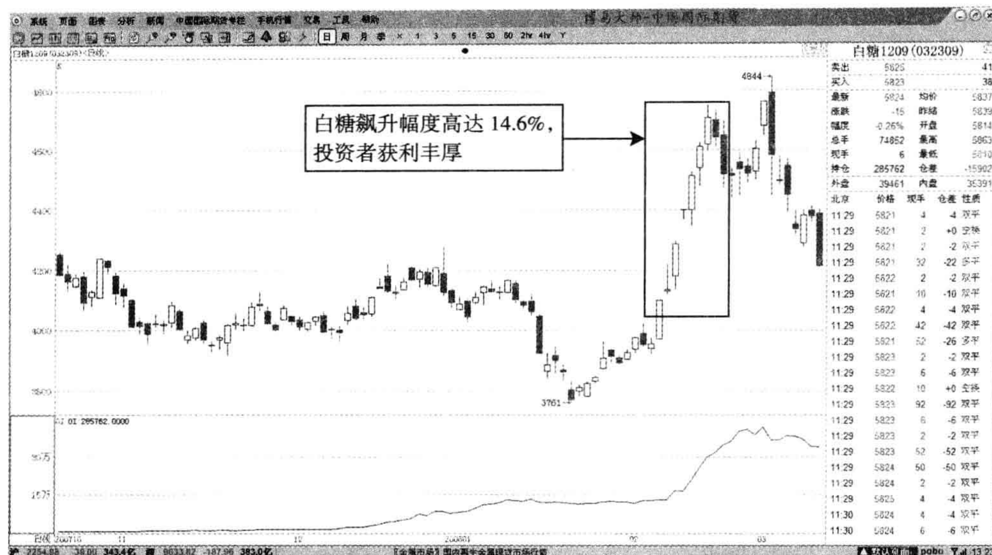


图 3-4 白糖 1209——突破颈线的 V 形反转追涨机会

倍了。考虑到期货交易的 10 倍杠杆作用，资金量翻倍是很轻松的。

2. 倒 V 形底部形态

白糖 1209——快速见顶的十字星如图 3-5 所示。

分时图中几乎涨停，形成一根
冲高回落的十字星看跌形态

图 3-5 白糖 1209——快速见顶的十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3-5 所示，白糖 1209 合约多头趋势虽然明确，图中冲高回落的十字星，显然不是好征兆。盘中涨幅机会几乎达到涨停价，但是收盘阶段却出现明显的回落，完成了见顶回落的十字星形态。这样，投资者减仓的时机开始出现。一旦合约继续回落，形成倒 V 形反转走势的概率将会很高。白糖 1209——倒 V 形反转的雏形基本具备如图 3-6 所示。

跳空开始的黑三兵，
成为做空的起点

图 3-6　白糖 1209——倒 V 形反转的雏形基本具备

如图 3-6 所示白糖 1209 合约的日 K 线中，跳空开始的黑三兵 K 线形态，表明空头趋势在这个阶段开始形成。十字星前后明显的反转走势表明，白糖继续完成倒 V 形反转走势的概率是很高的。把握时机做空的话，投资者获利将不是问题。白糖 1209——跳空缺口加速空头趋势如图 3-7 所示。

如图 3-7 所示，白糖期货价格在前期低点附近，再次出现了跳空回落的走势，表明卖点出现。作为该倒 V 形反转走势的起始点，图中期货价格的颈线以下出现回抽的走势，表明做空的机会还是有的。而继续跳空下跌的缺口虽然也是做空时机，价位上却不是很好。白糖 1209——期货价格跌幅高达前期一倍如图 3-8 所示。

如图 3-8 所示，从白糖 1209 合约的下跌幅度来看，倒 V 形颈线算起的下跌幅度，已经达到了前期倒 V 形高度的一倍了。即便在该合约顺利跌破倒 V 形颈线的时候做空，获利程度也会是非常不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

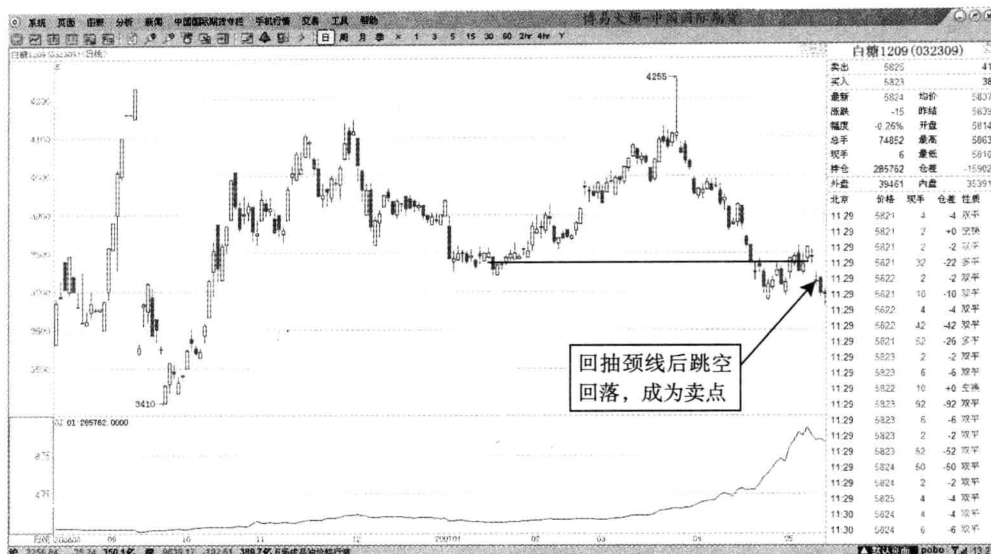


图 3–7 白糖 1209——跳空缺口加速空头趋势



图 3–8 白糖 1209——期货价格跌幅高达前期一倍

小知识

作为重要的反转形态，V 形与（倒）V 形反转的走势，其实是投资者不可忽视的操作机会。在这两个反转形态出现之时，K 线上的反转走势，能帮助投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第一时间发现卖点。随着（倒）V 形反转走势的加速完成，投资者可以不断地增加相应的仓位，以便获得更好的回报。在周期循环的期货价格中，使用（倒）V 形反转走势发现买卖机会，还是非常不错的。结合期货价格周期循环的起始点，就能发现比较理想的操作机会了。

第二节 双底（顶）形态

一、形态特征

1. 双底形态

（1）两个价格相似或者持续回升的底部形态。从反转形态的角度来讲，两个价格相似的底部，是双底形态成功完成的前提条件。如果没有两个持续回升的底部，是不可能有双底形态的。空头趋势见底的过程中，期货价格两次探底的底部可以相似，也可以是持续回升的。两种情况下的底部形态，都经常出现在双底形态当中。

（2）两个底部相距一到两个月。从持续时间上来看，两个不同的底部，相距的时间大概会需要一个多月。持续时间过短，不足以形成真正意义上的底部形态。而形成时间过长的话，双底形态可能会转化为其他的调整形态，也是不利于双底反转形态完成的。

（3）高达 10%~20%的两个底部。从跌幅来看，第一个底部反弹之后的高位算起，两个底部的跌幅应该在 10%~20%的。就在 10%~20%的范围内，多方更容易建立起看涨的头寸，有助于多头趋势的形成。

（4）涨幅达到颈线以上的突破性走势。完整的双底形态形成的重要前提，是期货价格突破颈线的反转走势。如果期货价格并未有效突破双底的颈线的话，表明空头趋势还没有结束，双底形态是不可能在这个时候完成的。有效突破双底颈线的突破性走势，也是检验双底是否完成的重要依据。

2. 双顶形态

双顶形态与双底形态是非常相似的。两种反转形态中，双顶反转形态可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做是双底反转形态的反向走势。只不过双底的底部变为双顶的顶部，反弹突破颈线转变为回落跌破颈线。底部和顶部的波动幅度和持续时间，都分别为 10%~20%和 1~2 个月。

二、市场含义

1. 双底形态

在双底形态出现之前，期货价格的空头趋势一直延续着。不过随着期货价格跌幅的不断扩大，做空的投资者获利已经非常丰厚，不断出现获利了结的平仓盘。在空方获利逐渐释放，而多方不断进入抄底的过程中，期货价格出现了第一次真正意义上的反弹后的底部形态。

在期货价格短线反弹的过程中，前期没有跟上空头趋势做空的投资者，开始大肆做空卖出期货合约，导致期货价格再次回落至前期低点附近。在期货价格回落至前期低点的过程中，期货价格的回落走势出现了停滞不前的情况。这样，做空的投资者反向平仓后，多方资金也大举杀入做多，致使期货价格开始了第二波的反弹走势。

当期货价格反弹并且突破首次反弹的高位（双底颈线所在价位）之时，双底形态宣告完成。期货价格从双底形态开始，进入到多头趋势当中。

2. 双顶形态

双顶形态与双底形态不同，是多头趋势达到极致的时候，做多的投资者兑现利润的过程中，因导致期货价格的下挫趋势而出现的。在期货价格跌破双顶颈线的时候，也就是双顶完成之时，这个时候，多头趋势向空头趋势转换完毕，投资者反向做空才能够在空头趋势当中获得相应的回报。

三、实战解析

1. 双底形态

棉花 1301——高位也会出现双底形态如图 3-9 所示。

如图 3-9 所示，棉花 1301 合约的日 K 线当中，图中相继出现的两个底部，虽然处于该合约的顶部。但是，如果期货价格可以顺利突破双底的颈线的话，仍然可以看做是做多的机会。棉花 1301——回升突破颈线，仍然是买点如图 3-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

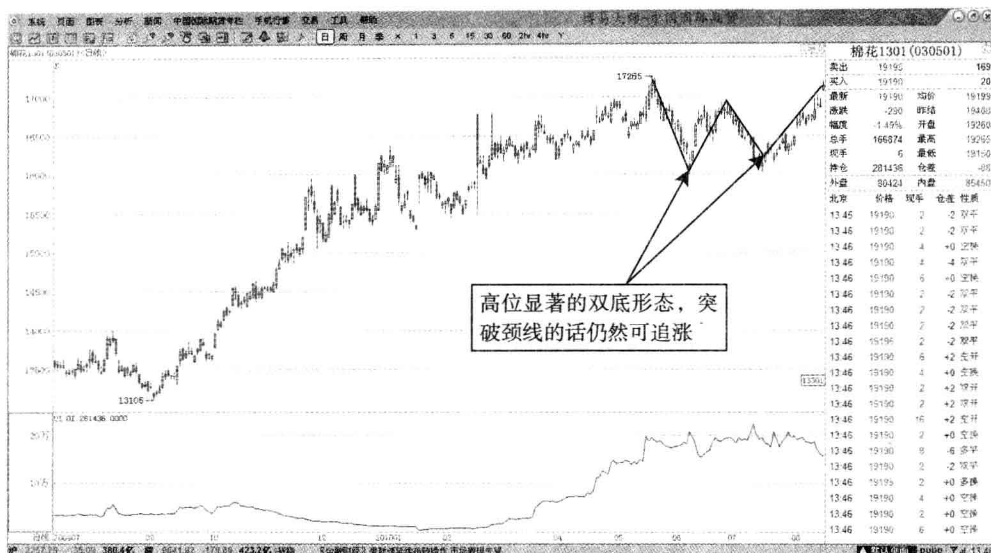


图 3-9 棉花 1301——高位也会出现双底形态

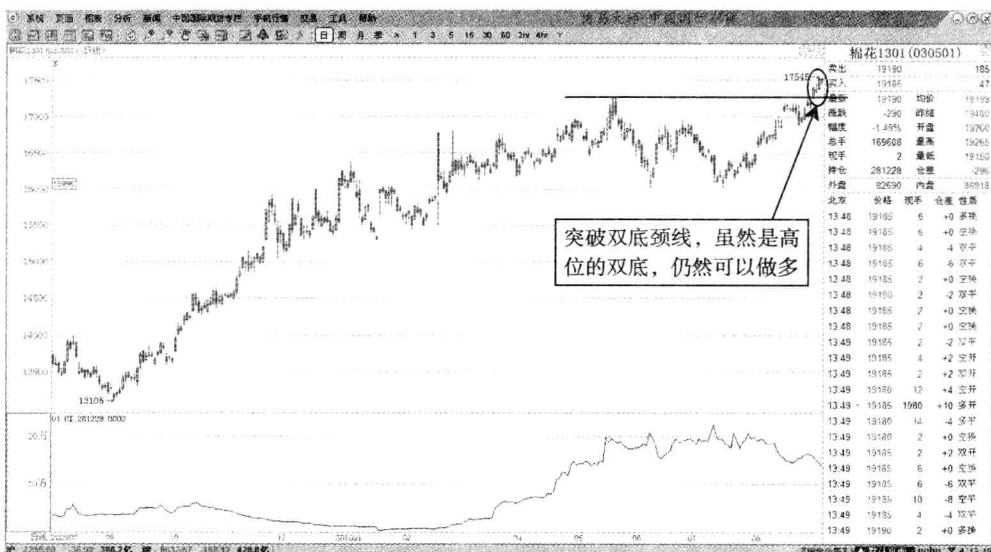


图 3-10 棉花 1301——回升突破颈线，仍然是买点

如图 3-10 所示，棉花价格持续回升的过程中，已经顺利突破了双底的颈线，显然是后市价格继续飙升的起始点。图中棉花价格突破颈线后，投资者应该迅速完成开多仓的操作，等待后市多头行情以获得不错的收益。棉花 1301——价格迅速飙升、多头获利丰厚如图 3-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

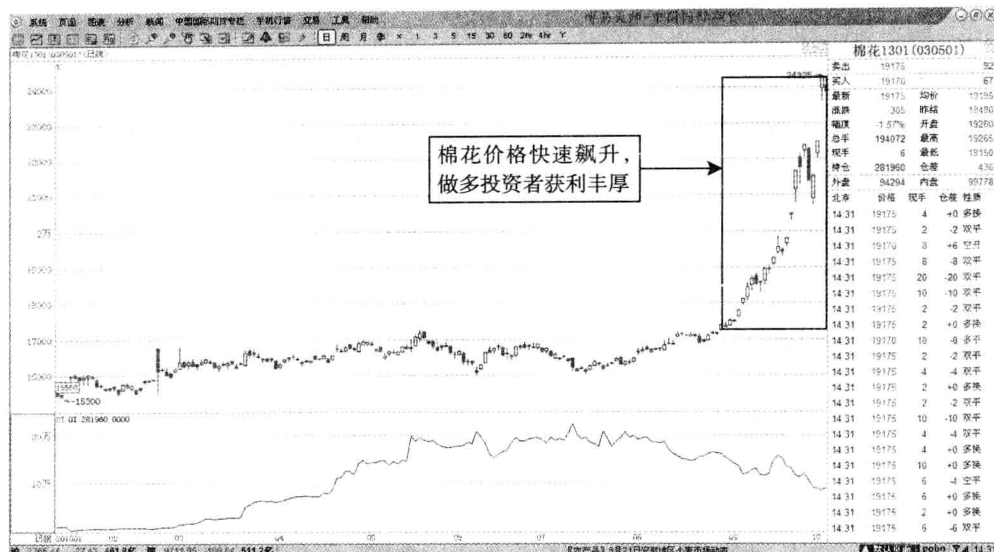


图 3-11 棉花 1301——价格迅速飙升、多头获利丰厚

如图 3-11 所示，棉花 1301 合约的日 K 线中，虽然跳空阳线的出现，棉花价格大幅度飙升。前期双底形态看起来是个不错的做多机会了。重仓持有棉花 1301 的投资者，获利将非常丰厚。

2. 双顶形态

棉花 1305——双顶反转基本完成如图 3-12 所示。

双顶颈线

棉花价格跌破双顶
形态的颈线，表明
做空机会已经出现

图 3-12 棉花 1305——双顶反转基本完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3-12 所示，棉花 1305 的周 K 线中，随着两次顶部的形成，棉花价格顺利跌破了双顶形态的颈线，做空的时机由此浮现出来。图中期货价格顺利跌破双顶的颈线之时，是投资者做空的第一时间。即便是担心期货价格还会出现反复震荡，投资者也应该动用一部分资金来做空。毕竟双顶持续时机已经很长了，跌破颈线的走势也不是突然而来的。后期期货价格震荡下跌恐怕是在所难免。棉花 1305——回抽颈线可做空如图 3-13 所示。

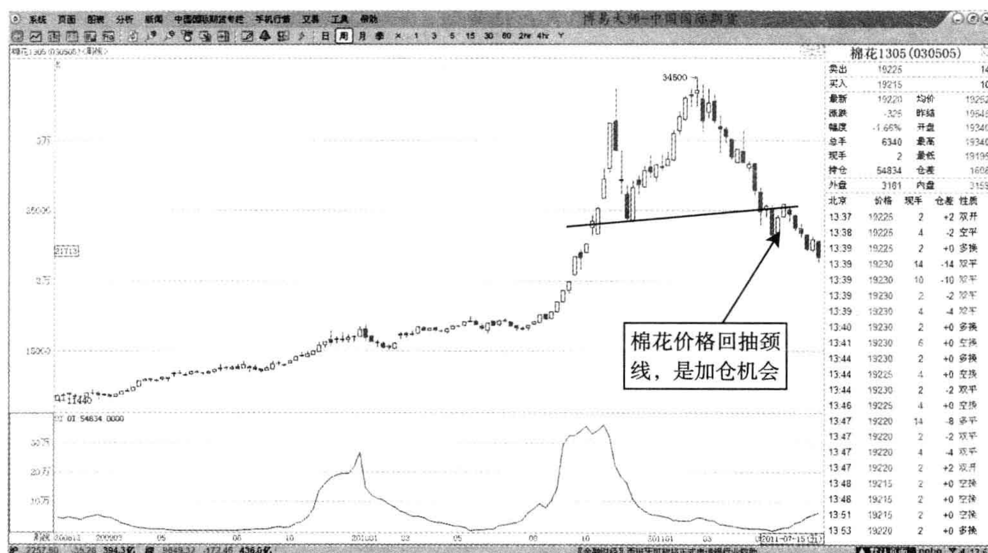


图 3-13 棉花 1305——回抽颈线可做空

如图 3-13 所示，棉花 1305 合约的短线反弹至颈线的走势，虽然反弹幅度不大，显然是反手做空的好时机了。在期货价格从颈线回落的时候，跌势显然会加速进行的。短线看来，棉花价格反弹走势不可能出现了。做空的投资者，将能够在空头趋势中获得。棉花 1305——颈线之下持续走弱如图 3-14 所示。

如图 3-14 所示，棉花 1305 合约的空头趋势还是相当大的。图中显示，该合约不断震荡下挫的时候，根本没有反弹至颈线的走势出现，表明投资者获利还是不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

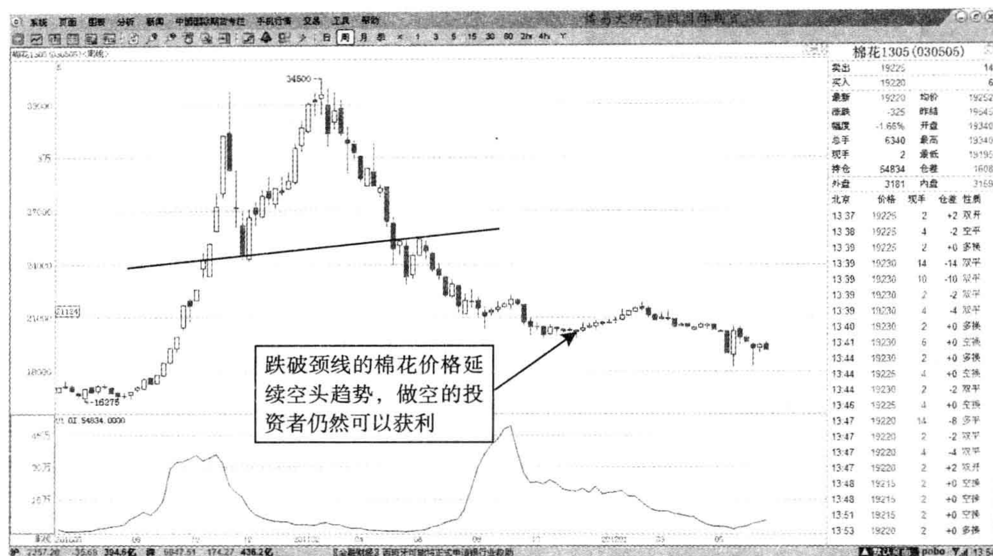


图 3-14 棉花 1305——颈线之下持续走弱

小知识

在期货价格反转走势中，双底（顶）形态还是比较常见的。投资者在期货价格突破颈线之时采取行动，是比较不错的操作机会。双顶持续时间越长，突破颈线后的操作机会越好。而从长周期来看的双底（顶）形态，更容易成为不错的操作机会。把握好相应的买卖点位，自然能够获得不错的高额回报。

第三节 头肩底（顶）形态

一、形态特征

1. 头肩底

（1）左肩：左肩是头肩底形态的第一个反弹的底部，也是该形态开始出现的位置。虽然从反弹的走势来看，左肩是一个失败的底部形态，但是，自从左肩出现之后，期货价格的杀跌不再长时间地延续，而是在不久之后完成了头部形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始了头肩底的反转走势。

（2）头部：头肩底的头部形态，是该反转形态中的第二次探底走势。从“头部”开始，期货价格的杀跌将不会再创新低。头部成为继前期探底的左肩后的第二次探底的形态。空头抛售压力在头部形成的过程中，得到非常充分的释放。

（3）右肩：期货价格在第三次回落的时候，价格达到左肩的对应的价位，就出现了反弹的情况，形成了右肩的底部形态。这样，头肩底的左肩、头部和右肩都已经完成，基本的形态特征也就有了。

（4）突破颈线的走势：当头肩底形态完成之后，期货价格顺利突破了颈线所在的价位，才表明多头行情的出现。完成的头肩底形态，必然需要期货价格以最后突破颈线的突破性走势来验证的。没有突破头肩底的颈线之前，多头趋势是不可能确定的。

2. 头肩顶

头肩顶形态与头肩底形态类似，必须具备左肩、头部和右肩三个顶部形态，并且期货价格最终会跌破头肩顶的颈线所在的价位，这样才表明空头趋势的确立。

二、市场含义

1. 头肩底

头肩底形态完成之后，表明之前的空头趋势已经发生根本性的转变。从期货价格下跌幅度上看，虽然与头部相比第一次探底的左肩要低很多；但是，再次反弹上涨的右肩，短线回落的幅度是不多的。在期货价格顺利突破头肩底的颈线之后，多头继续掌握主动权。

头肩底的形态与双底形态有一些不同之处，前者的空方实力显然更大，期货价格不容易形成真正的底部。首次探底之后，期货价格可以继续回落寻求新的底部支撑。等待头部的探底成功之后，右肩的小幅调整足以支撑期货价格突破颈线，促使多头趋势正式替换空头趋势。

2. 头肩顶

头肩顶形态与头肩底形态相似，因为空头改变多头趋势的做法短时间难以实现。但是，复杂的头肩顶形态表明，期货价格最终在头部完成后，将出现震荡回落的走势。右肩的出现，就是期货价格无力反弹的信号。而轻松跌破头肩顶颈线的回落走势，表明空头趋势在这个时候加速实现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战解析

1. 头肩底

白糖 1209——头肩底的反转形态如图 3-15 所示。

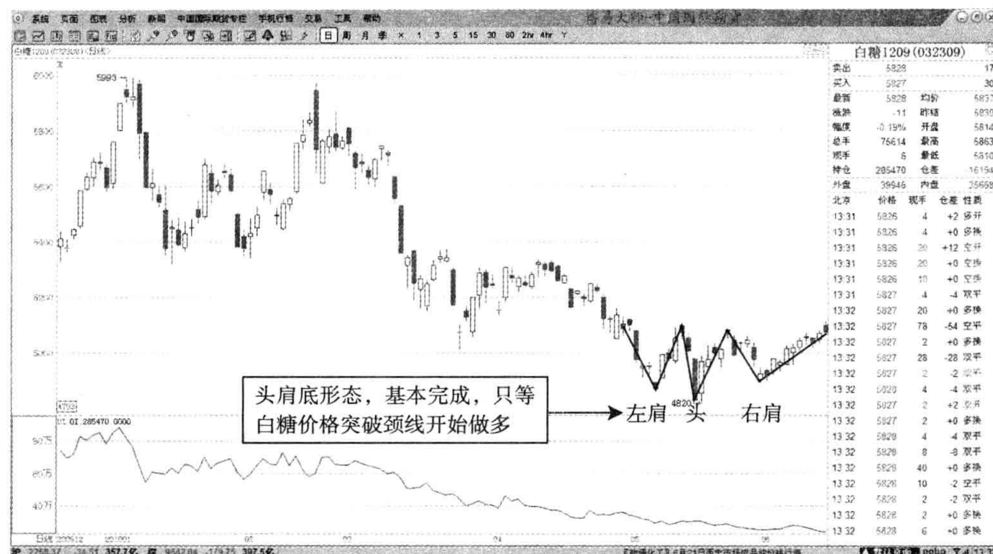


图 3-15　白糖 1209——头肩底的反转形态

如图 3-15 所示，白糖 1209 合约的空头趋势出现了见底的迹象。图中头肩底形态虽然还未突破颈线，但是基本的形态也已经完成。这个阶段，投资者做多的话，还是不错的获利时机。仓位上可以用少量资金介入，以免出现亏损。白糖 1209——红三兵企稳可做多如图 3-16 所示。

如图 3-16 所示白糖 1209 合约的多头趋势明确，图中企稳在头肩底颈线以上的红三兵形态，是投资者开始获利的起始点。在这个位置开始买涨的话，必然获得比较好的收益。毕竟头肩底形态刚刚完成，白糖价格回升的幅度还是有的。白糖 1209——多头趋势获利丰厚如图 3-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

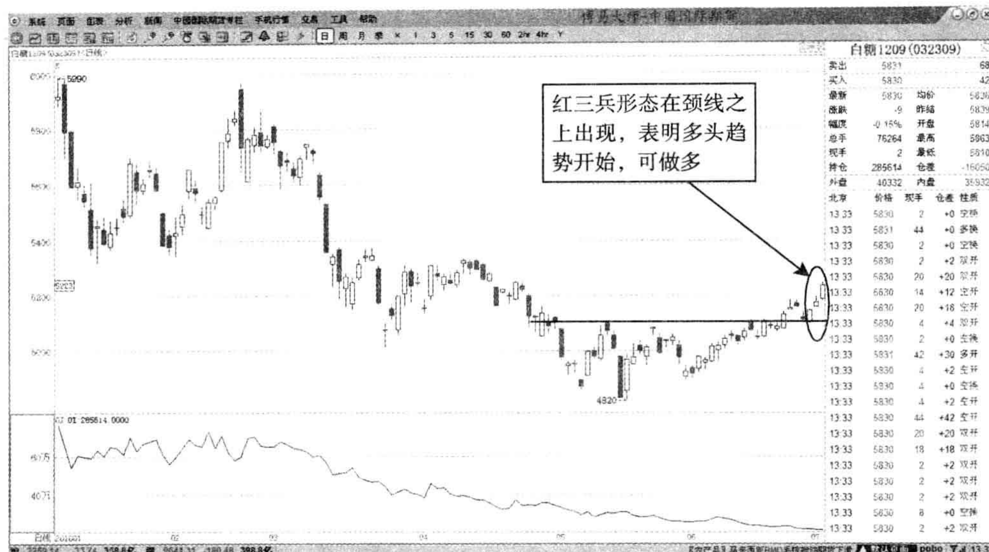


图 3-16 白糖 1209——红三兵企稳可做多

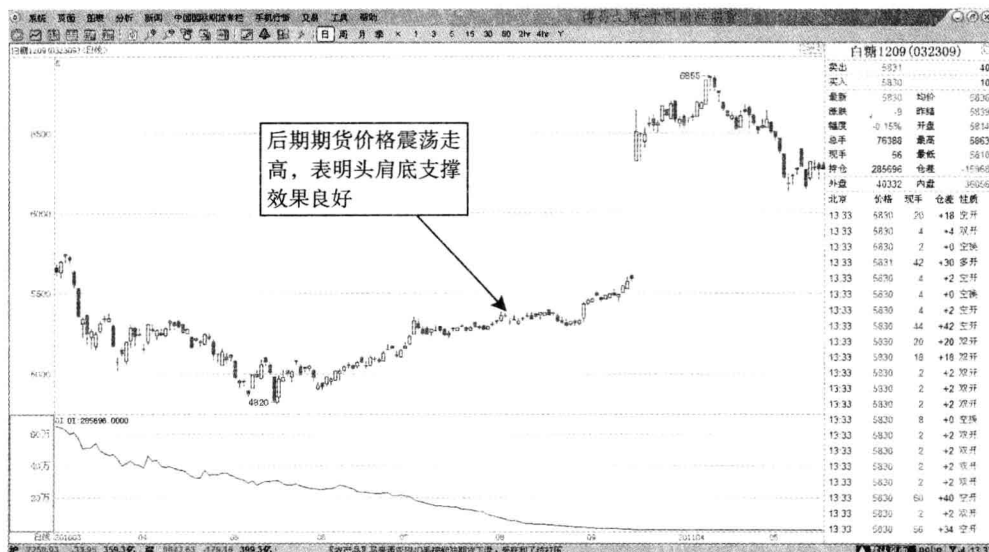


图 3-17 白糖 1209——多头趋势获利丰厚

如图 3-17 所示，回升趋势虽然缓慢，白糖价格却始终处于上升通道当中。在白糖期货合约不同月份转换的时候做多，仍然可以继续获得不错的收益。

2. 头肩顶

豆一 1209——头肩顶被轻松跌破如图 3-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

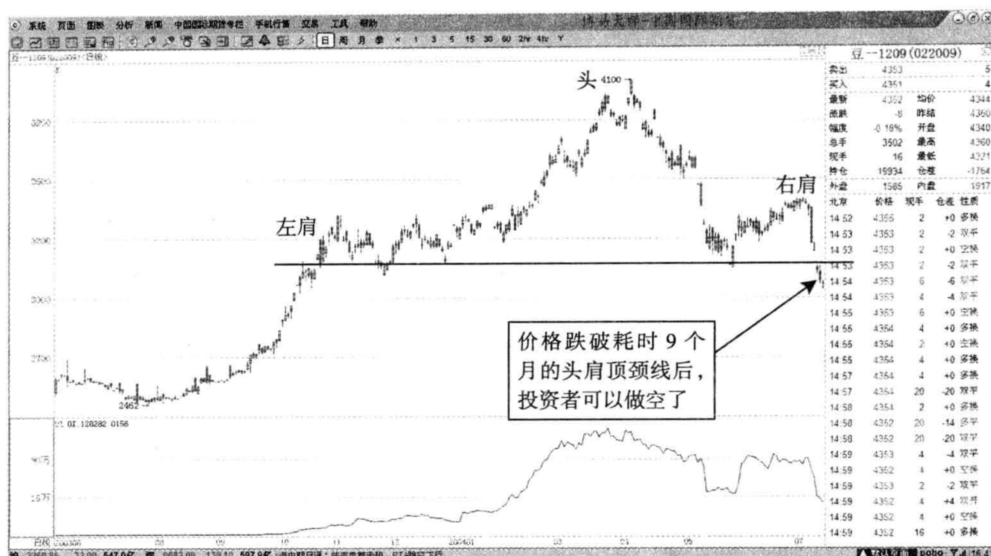


图 3-18 豆一 1209——头肩顶被轻松跌破

如图 3-18 所示，豆一 1209 合约的日 K 线当中，随着期货价格一举跌破持续时间长达 9 个月的头肩顶形态，超级大空头市场在这个时候出现。顶部调整时间长达 9 个月，被跌破的一瞬间意味着空头趋势不会太小。中期趋势来看，该空头趋势必然是很大的。投资者做空的话，必然是好的历史性获利机会。豆一 1209——头肩顶被轻松跌破如图 3-19 所示。

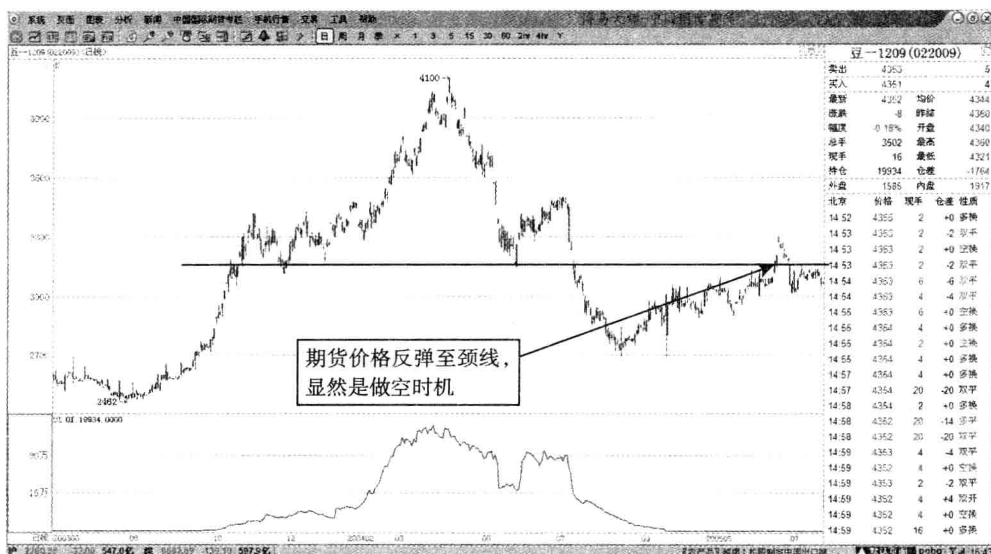


图 3-19 豆一 1209——头肩顶被轻松跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3–19 所示，豆一 1209 合约的反弹虽然也不小，但绝不可能轻易突破头肩顶的颈线所在的价位。图中反弹至颈线后的豆一价格，显然是做空的大好机会。自从豆一前期顺利跌破头肩顶的颈线后，像样的回抽颈线的走势还未出现过。而图中反弹至头肩顶颈线的情况，可以看作是空头趋势当中的高位做空获利手段把握好卖点的时候，今后便可以长期获利。豆一 1209——头肩顶被轻松跌破如图 3–20 所示。

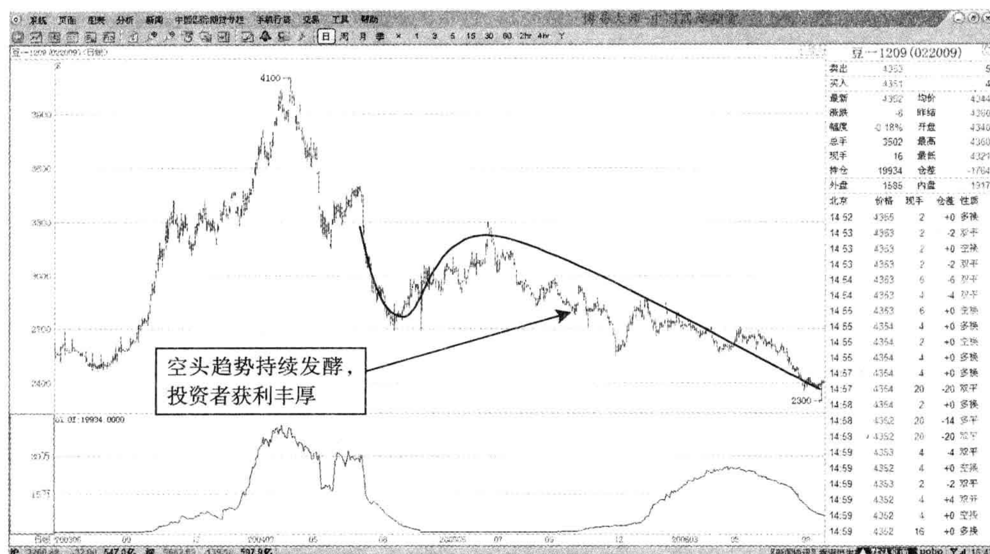


图 3–20　豆一 1209——头肩顶被轻松跌破

如图 3–20 所示，豆一 1209 的日 K 线中，空头趋势持续时间长达两年之久。前期持续时间长达 9 个月的头肩顶形态，相对于两年多的空头趋势还是比较短的。在两年多的时间里，投资者可以通过转换期货合约来做空获利，最终的收益必然相当高。

小知识

头肩底（顶）的反转走势是一个比较复杂的反转形态，持续时间越长的话，对今后期货价格的影响越大。如果这种空头趋势能够被投资者更好地利用，针对突破颈线的操作机会来买卖期货合约的话，将有更为丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 圆弧底（顶）形态

一、形态特征

1. 圆弧底

（1）期货价格处于低价区。圆弧底出现之前，期货价格的回落应该有很长一段时间。期货价格的回落幅度是非常惊人的，圆弧底部形态就是在这种情况下出现的。处于低价区域的期货价格，短时间内上涨的概率很小，但是长期震荡后企稳的走势却在不断地出现。多数投资者对后期期货价格的运行趋势都不抱有太高的期望，圆弧底缓慢回升的反转形态才会不断地得到确认。

（2）形成了 K 线形态上的缓慢下跌并且缓慢回升的圆弧形态。从期货价格的走势来看，圆弧形的底部形成的过程中，期货价格曾经出现过缓慢下跌以及探底后缓慢回升的两种不同的走势。正是缓慢变化的两种趋势，才造就了多头趋势的圆弧形底部特征。

（3）快速突破圆弧底颈线的走势。快速突破圆弧底颈线的走势，是圆弧形反转形态得以确认的最终突破点。在期货价格顺利突破了圆弧底的颈线之后，投资者才能最终确认圆弧形反转形态。在期货价格快速突破颈线的时候追涨，是个不错的选择。

（4）底部持续时间很长，通常在两个月以上。圆弧形底部形态完成的时间通常比较长，可以持续两个月以上。正是由于圆弧形长时间的缓慢调整，反转到来之时才会比较准确。一旦持续时间较长的圆弧底形态完成，期货价格突破颈线之时，显然就是投资者追涨获利之日。

2. 圆弧顶

圆弧顶形态与圆弧底形态相反，反转的意义却是相同的。持续时间同样比较长的圆弧顶形态一旦形成，期货价格的下跌将会加速进行。投资者越早采取做空的措施，越能够获得比较好的做空时机，从而获得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场含义

1. 圆弧底

期货价格长期回落的过程中，卖方的抛售压力逐渐释放完毕。高位套牢的投资者，对割肉出货已经不感兴趣。多方也不肯贸然行动，采取做多的措施。因此，期货价格长期维持在弱势震荡的趋势中，没有反转的迹象出现。在买卖双方都不愿采取行动的情况下，圆弧形的底部形态缓慢完成。

如果场外对后市抱有乐观态度的多方主力快速介入做多，那么期货价格很容易短线突破圆弧形底部的颈线。这个时候，就是期货价格开始飙升的起始点。实战当中，由于圆弧形底部的形成时间比较长，期货价格调整得非常充分，突破圆弧形颈线的反转走势，一旦得到确认，显然会是不错的牛市行情。越早发现圆弧形底部反转形态的投资者，及时做多的话，越容易把握好买点，获得更为丰厚的利润。由于圆弧底反转形态启动后的回升速度很快，因此只有提前介入圆弧底的投资者，才能减少短线持仓的风险，获得中长期回报。

2. 圆弧顶

圆弧顶的形成，同样是持续时间较长的一种顶部形态。多方拉升期货价格的力量逐步消失，而空方的做空力量也是在圆弧形顶部完成的过程中逐渐放大的。多空双方此消彼长的变化趋势，造就了长时间形成的圆弧顶形态。圆弧顶的形成过程在缓慢加速中完成。一旦期货价格跌破了圆弧顶的颈线，那么疯狂的下跌才刚刚开始。对于比较活跃的期货品种，不出现几个跳空回落的缺口，是不可能轻松结束下跌趋势的。

三、实战解析

1. 圆弧底

PTA1301——圆弧形反转突破颈线如图 3-21 所示。

如图 3-21 所示，PTA1301 的日 K 线当中，圆弧形的反转走势，起始点正是图中突破圆弧底颈线的部位。这个位置上，该期货合约短暂调整便开始加速上行。在 PTA 初步完成圆弧形底部的过程中，做多开仓的机会还是很多的。图中所指示的位置就是短线介入的机会。PTA1301——高位圆弧形追涨机会如图 3-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

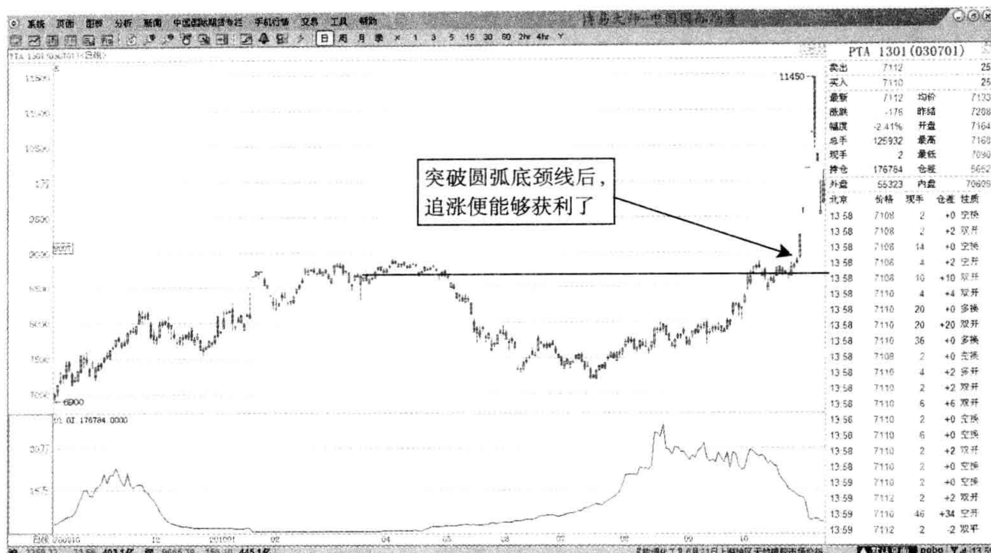


图 3-21 PTA1301——圆弧形反转突破颈线

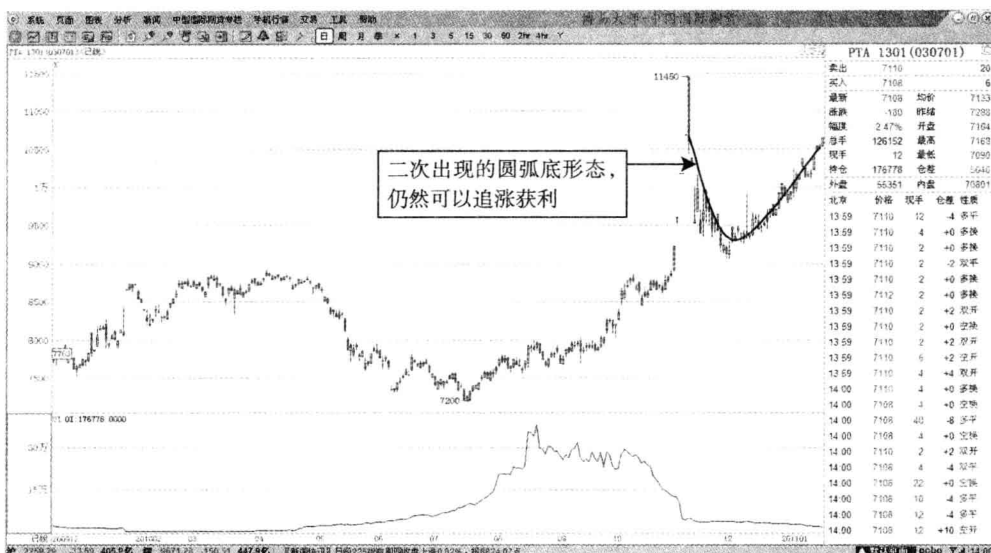


图 3-22 PTA1301——高位圆弧形追涨机会

如图 3-22 所示，PTA1301 合约高位出现了见顶回落的情况。图中回落至短线底部后，该合约便开始继续加速上行。图中显示，期货价格飙升至前期高位的过程中，第二次形成了圆弧形的反转形态。做多的时机，由此显示出来。PTA1301——两波追涨都已获利如图 3-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

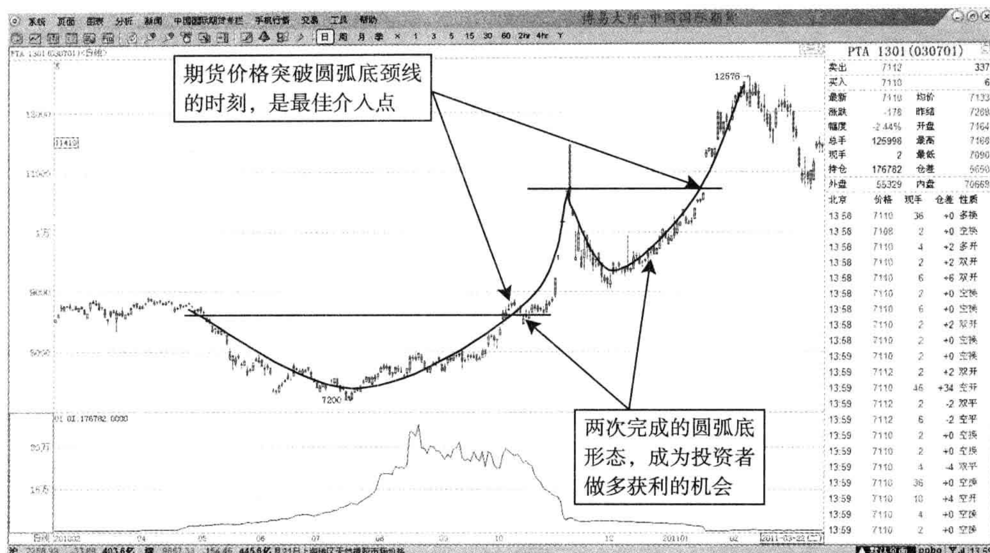


图 3-23 PTA1301——两波追涨都已获利

如图 3-23 所示，PTA1301 合约日 K 线中的两次圆弧底的反转形态，都是非常明确的。两次圆弧形底部完成的过程中，最佳的切入点都可以在期货价格突破颈线之时。也就是期货价格反转至前期高位的过程中，成为投资者做多的重要时机。后市期货价格加速冲高，把握好时机的投资者短线获利丰厚。

2. 圆弧顶

PTA1301——圆弧顶初具规模如图 3-24 所示。

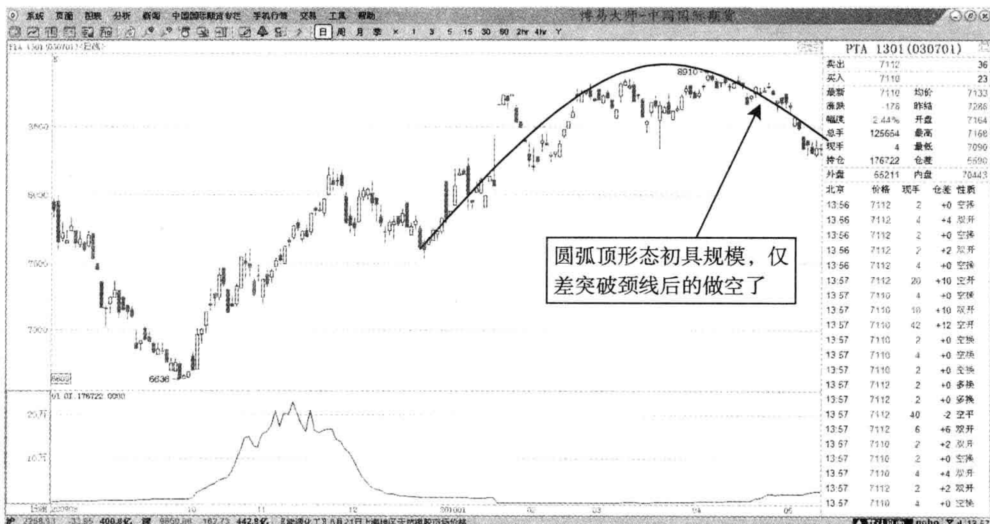


图 3-24 PTA1301——圆弧顶初具规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3-24 所示，PTA1301 缓慢冲高的过程中，在期货价格到达顶部的时候，多头走势开始趋缓。图中期货价格震荡下挫的时候，圆弧形的顶部形态基本上已经确认。如果之后能够出现期货价值再次跌破颈线的走势的话，那将是做空的重要时机。PTA1301——跳空阴线加速圆弧顶反转如图 3-25 所示。

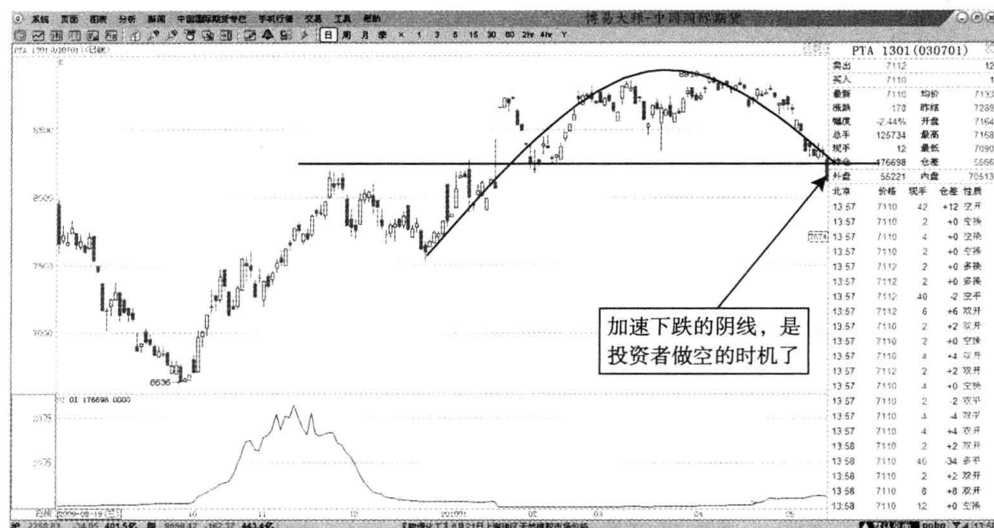


图 3-25 PTA1301——跳空阴线加速圆弧顶反转

如图 3-25 所示，PTA1301 合约圆弧形顶部的颈线，处于图中所示的位置。而一根大阴线顺利将该颈线跌破后，表明空头基本上掌握了期货价格的波动趋势。在图中所示的位置上，快速做空是比较好的时机。考虑到 PTA 价格向下加速回落的过程中，做空时机的选择上比较困难。这样，投资者可以提前把握该圆弧形的颈线的位置，在期货价格加速回落之前率先动用少量资金来做空。这样，一旦趋势出现，持续加仓做空必然获得高额回报。PTA1301——震荡回落中扩大跌幅如图 3-26 所示。

如图 3-26 所示，图中圆弧形顶部反转的目标位，显然达到了圆弧形顶部的高度。投资者在做空之前，应该首先预测到该位置的出现。在期货价格回落幅度达到这个位置之前减仓兑现利润，便可获得不错的回报。

小知识

圆弧形底部或者顶部形态中，期货价格加速波动的位置，就是颈线所在的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

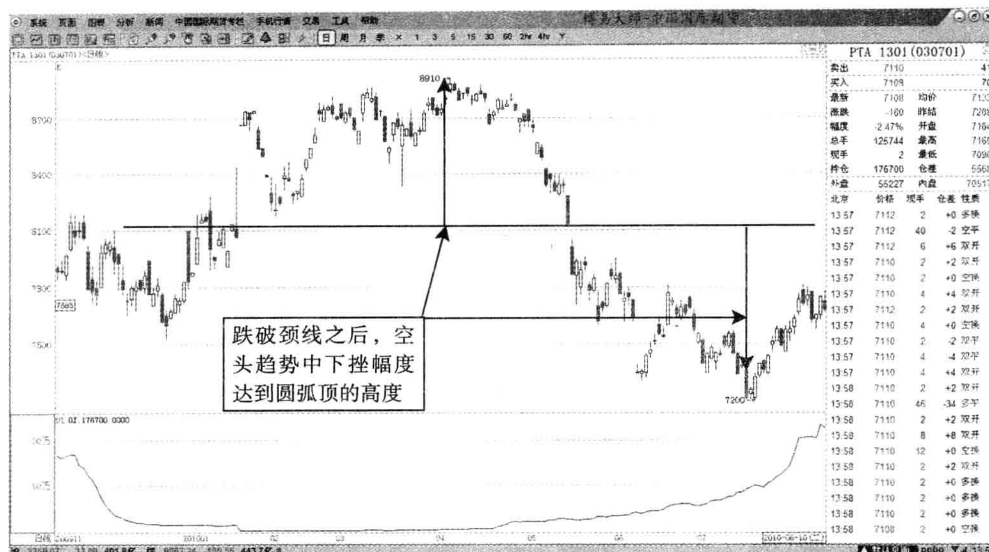


图 3–26 PTA1301——震荡回落中扩大跌幅

位。从颈线开始，期货价格的波动将会迅速加速。从投资者采取买卖操作的时机上来看，颈线所处的价位，无疑是比较好的位置。但是期货价格的快速波动，显然又给投资者的操作带来了建仓后止损的风险。这样，在圆弧形底（顶）达到颈线之前，投资者可以从圆弧形态上把握首先开仓的时机。一旦期货价格顺利突破颈线，已经出现盈利的投资者可以再次加仓，获得更高的回报。

本章小结

反转形态在期货价格运行的过程中出现频率是很高的。不管期货价格以什么样的方式完成周期性的行情，在反转的过程中形成一定的反转形态，都是必然的。哪怕是一个底（顶）部、一个圆弧形的底（顶）部，都是可以的。这样，使用反转形态来判断操作机会，就显得比较现实了。投资者在判断期货价格的波动周期也许会因为起始点的选择（或者其他方面的原因）而出现期货价格循环点不准确的问题。反转形态却能够弥补这些不足，帮助投资者把握好期货价格周期性行情的起始点，顺势获得不错的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 CRB 指数周期波动

CRB 指数包括 19 种大宗商品价格的变动趋势，在很大程度上表明了商品价格的真正运行趋势。实战当中，判断单一商品价格走向的时候，投资者可以从 CRB 指数的运行规律中发现一些重要线索。毕竟，单一商品价格的变化趋势并不会脱离商品价格指数的走向。实战当中，尤其是这样的。投资者研判 CRB 指数的真正运行趋势，有助于了解 CRB 指数的运行周期，从而为判断通货膨胀水平以及 CRB 指数与商品价格走向的关系，打下坚实的基础。本章内容虽然主要涉及 CRB 指数，该指数对期货投资者的实战意义，却不容忽视。通常，投资者把握住 CRB 指数运行的大趋势，对商品价格的单一品种的走向胸有成竹。

第一节 CRB 指数

一、CRB 指数简介

在国际市场上，CRB 指数即“Commodity Research Bureau Index”的首字母组合，通常被简写为 CRBI，国内投资者通常翻译成“商品研究所”。

CRB 指数的来历，其实是在非常偶然的机会由一位记者创建的。一个叫 Milton Jiler 的美国记者发现，《华尔街日报》关于商品期货价格的信息要远远少于股票信息。他认为应该建立一种介绍期货价格走势的刊物，来表明商品期货价格的变化规律。这样，CRB 指数就应运而生了。Milton Jiler 和他的弟弟 Bill Jiler 成为该刊物的主要创办者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CRB 最初的刊物是一份周刊，被称作《期货市场服务》。该刊物为投资者提供了非常丰富的有投资价值的信息，因此发行过程中销量是不错的。

在向投资者提供期货信息的过程中，CRB 期货价格指数成为《期货市场服务》里面重要的创新项目。Bill Jiler 最早对 CRB 指数进行研究，并且在 1956 年的时候开始着手编制这一指数。到了 1957 年，CRB 指数已经被正式发布出来。

最初发布的 CRB 指数由 28 个商品的价格所组成，除了白糖期货（包括 4 号糖和 6 号糖）以外，均为不同的期货品种。虽然 CRB 指数出现之前，已经有美国劳动统计局和道琼斯发布的期货价格指数，但最终这两种期货价格指数都未赢得投资者的认可。CRB 指数最终得到经济学家和投资者的青睐，成为世界期货市场最为重要的期货价格指数。

二、CRB 指数组成

CRB 指数的组成并不是一成不变的，而是经历了 10 次重要的修改。自从 1995 年经历第 9 次修改以后，2005 年的时候，路透社与 Jefferies 集团旗下的 Jefferies 金融产品公司进行合作，对 CRB 指数进行了第 10 次修改。修改后的 CRB 指数不仅名称变为 RJ/CRB 指数，对指数涵盖的品种也由 17 种增加至 19 种之多。剔除了之前的铂金后，增加了无铅汽油、铝、镍 3 个品种。之前的 CRB 指数，包含 17 个品种的权重是相同的，都为 1/17。而新的 CRB 指数则有不同的权重。

农产品：大豆（6%）、小麦（1%）、玉米（6%）、棉花（5%）、糖（5%）、冰冻浓缩橙汁（1%）、可可（5%）、咖啡（5%）、活牛（6%）、瘦肉猪（1%）

能源类：原油（23%）、取暖油（5%）、汽油（5%）、天然气（6%）

金属类：黄金（6%）、白银（1%）、铜（6%）、铝（6%）、镍（1%）

第二节 CRB 指数与通货膨胀水平

重要的大宗商品价格，是构成 CRB 指数的重要基础。考虑到大宗商品价格走势反应的是期货价格的变化，因此 CRB 指数的变化趋势，已经能够反映世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的商品价格的变化情况。与消费价格指数 CPI 和生产者物价指数 PPI 相比较，CRB 指数在反映商品价格变化方面更为迅速和超前。实战当中，CRB 指数可以作为投资者判断通货膨胀水平的重要工具。

对于期货投资者而言，判断通货膨胀水平是非常重要的一件事情。但是每隔一个月发布的 CPI 和 PPI 指数，只是对历史价格水平的反应，根本达不到及时性。这对于想要在期货市场获得投资先机的人来说，显然不是一件好事。而实时更新的 CRB 指数，却能够在期货价格出现波动后的第一时间做出反应，帮助投资者发现价格的微妙变化，从而为今后的获利争取时间。

实战期货交易的过程中，准确判断通货膨胀的变化趋势，将有助于把握期货市场的行情。对于想要在期货市场获利的投资者而言，无非是在牛市中持多单获利或者说是熊市中持有空单获利。两种获利方式，都是比较可行的。重要的是投资者应该根据 CRB 指数来判断通货膨胀水平，进而判断商品期货的运行趋势，以便在期货交易中正确持有仓位获得收益。

一、通货膨胀的牛市做多获利

从通货膨胀的类型来看，可以分为需求推动型、成本推动型和供需混合推动型三种情形。这三种情形当中，成本推动型是非常值得关注的。因为工业生产的过程中，推动成本上涨的无疑是大宗商品价格。反映大宗商品价格变化的期货价格，显然是首要的。

简单点说，在成本推动型通货膨胀的情况下，CRB 指数必然会持续地走强。而一旦 CRB 指数连续两到三个月持续走强，表明通货膨胀已经出现。这时在期货市场上做多的话，必然获得不错的利润。成本推动型的通货膨胀，说明大宗商品价格上涨是可以持续的。此时选择恰当的期货品种来持多单，显然不会错过多头行情中的收益。CRB 指数——牛市起涨点如图 4-1 所示。

如图 4-1 所示，CRB 指数的日 K 线当中，该指数大幅度杀跌之后，短线反弹的过程中，KDJ（60，30，10）短时间完成了圆弧形底部，并且顺利突破了零轴线，表明空头趋势已经结束。考虑到 KDJ（60，30，10）的计算周期还是比较长的，对看涨的影响显然比较好。既然 KDJ 已经经历了 20 以下的超买阶段、圆弧形底部阶段以及突破零轴的阶段，那么 CRB 指数维持在多头行情运行显然是值得期待的。KDJ 指标成功突破零轴的时刻，正是 2009 年 4 月初期。棉花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1209——多头行情买点如图 4-2 所示。

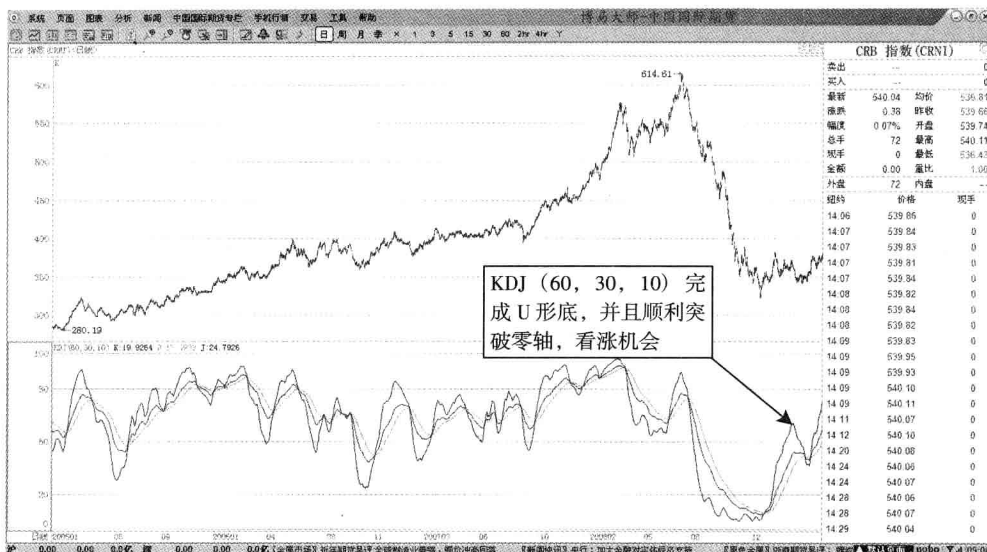


图 4-1 CRB 指数——牛市起涨点

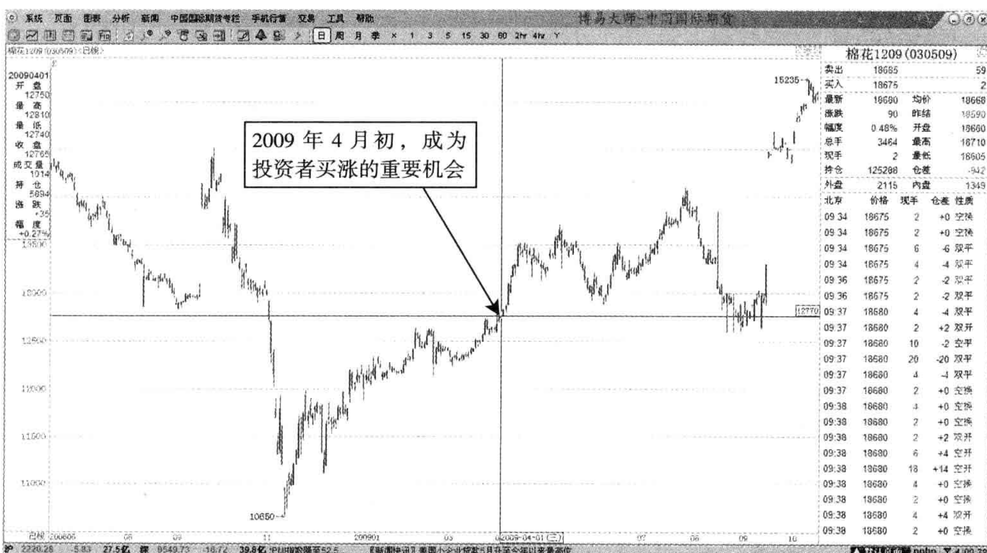


图 4-2 棉花 1209——多头行情买点

如图 4-2 所示，棉花 1209 合约的日 K 线当中，图中所示的 2009 年 4 月初的交易日，就是做多的好机会。既然 CRB 指数已经企稳，那么作为 CRB 指数组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成部分的棉花价格震荡上行已经是必然的。图中所示的买点，恰好能够帮助投资者获得不错的短线利润。长期做多的话，当然同样可以获得多头行情当中的利润的。

二、通货紧缩的熊市做空获利

通货紧缩出现的时候，大宗商品随着紧缩的延续持续走弱是必然的情况。这个时候，CRB 指数会因提前反映出通货紧缩的征兆而出现顶部特征。这样一来，投资者通过判断 CRB 指数的运行趋势，就能够发现通货紧缩的起始点，从而为大宗商品期货做空获利做好准备。经济运行周期中，总是存在着通货膨胀与通货紧缩相互转换的周期趋势。CRB 指数的变化，正好反映了通货膨胀和通货紧缩的转换情况。实战当中，投资者要在 CRB 指数走弱的时候发现做空操作机会，其实并不是难事。CRB 指数——KDJ 与 CRB 背离做空信号如图 4-3 所示。

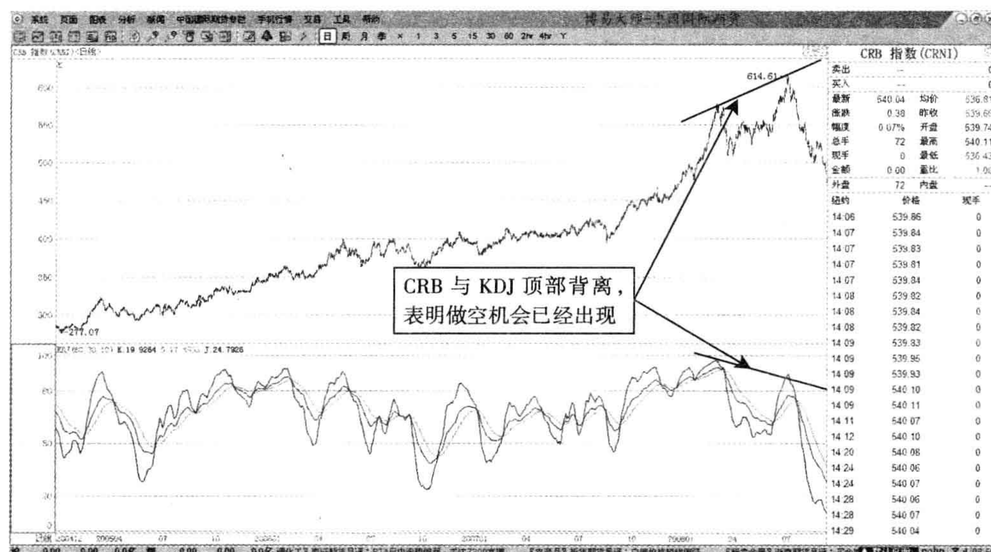


图 4-3 CRB 指数——KDJ 与 CRB 背离做空信号

如图 4-3 所示，随着 CRB 指数短线冲高，与 KDJ 指标形成了显著的背离信号。CRB 指数见顶的卖点，就这样形成了。KDJ 指标与 CRB 指数背离之后，KDJ 的死叉信号就是比较好的卖点。后市当中，CRB 指数显然不可能维持在多头趋势运行。短线卖空后持仓的话，获利是很容易的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CRB 指数的走弱，不仅是单一的商品价格的走弱，而是大宗商品价格的全面下行。这样一来，投资者根据 CRB 指数回落的趋势来卖空单个期货品种，显然可以在做空当中获利的。单一的期货品种的运行大趋势，显然不会脱离 CRB 指数，这就为投资者做空创造了条件。橡胶 1211——8 月开始的做空机会如图 4–4 所示。

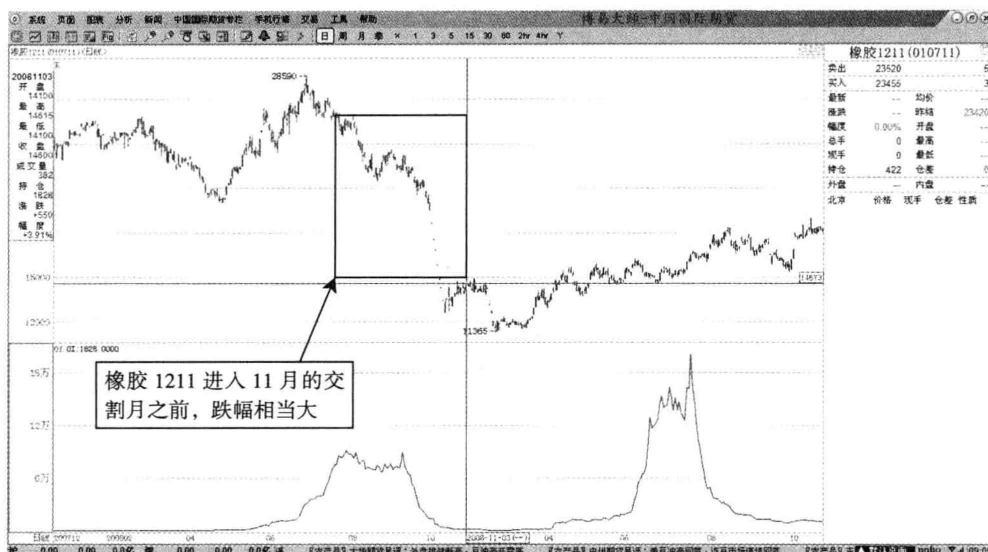


图 4–4 橡胶 1211——8 月开始的做空机会

如图 4–4 所示，橡胶也是重要的大宗商品之一，其 K 线走势同样受到 CRB 指数走弱的影响。图中显示，从 2008 年的 8 月开始，橡胶 1211 出现了加速回落的情况，直到 11 月的交割月之前，橡胶价格已经完成了包括 8 个跌停板的回落走势。如此看来，CRB 指数对橡胶价格的影响显然是比较大的。橡胶价格从 2008 年 8 月份的 25000 元/吨到高位回落至 11 月的 15000 元/吨附近，跌幅高达 60%。沪铜 1212——8 月开始的做空机会如图 4–5 所示。

如图 4–5 所示，沪铜 1212 合约的空头趋势，同样是非常大的。图中显示，沪铜跟随 CRB 指数的回落走势，从 2008 年 8 月的 6.1 万元附近大幅度杀跌至 12 月的 3 万元的底部，深度回落高达 50%，显然已经为做空的投资者创造了巨大的投机收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

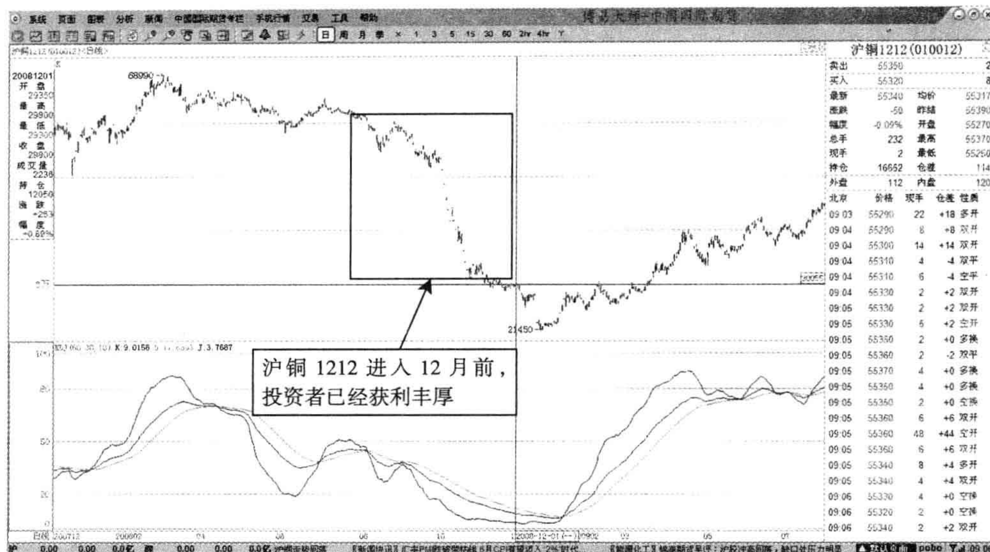


图 4-5 沪铜 1212——8 月开始的做空机会

可见，从 CRB 指数发现做空机会，还是相当不错的。代表大宗商品价格总体运行趋势的 CRB 指数，一旦成功见顶，对单一期货品种的影响将会很大。单一期货价格的走弱，正是在这种情况下实现的。

第三节 CRB 指数与商品价格走势

既然 CRB 指数是期货商品价格的综合反应，那么实战当中，CRB 指数的走势对期货价格的影响，应该引起投资者的关注。CRB 指数的走势，不仅是商品价格走势的综合反应，而且揭示了通货膨胀的水平。通货膨胀水平的变化，同时也是多种商品价格走势的综合反应。虽然 CRB 指数并未包含所有的大宗商品价格，但其走势对商品价格的判断，也是有指导意义的。从不同商品与 CRB 指数的相关程度来判断期货价格的走势，投资者很容易发现操作机会。商品价格走势与 CRB 指数相关性高的时候，更能够提供较好的操作机会。相关性差的情况下，也能提供一定的参考。

从 CRB 指数的构成来看，占该指数 23%的原油价格，对 CRB 指数的影响显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然是很高的。紧跟着是黄金、铜和铝的价格，又分别占了 6%的份额，同样是较高的占比。实战当中，通过 CRB 指数的走向来判断黄金、铜和铝的价格变化趋势，投资者很容易发现 CRB 指标提供的操作机会。不管怎样，代表大宗商品价格运行趋势的 CRB 指数，其牛熊情况显然已经是多数商品价格走势的反应。国内期货品种的走向，不可能不受其影响的。毕竟，CRB 指数的走势变化，能够揭示通货膨胀水平，表明大宗商品价格的总体走向。单一期货品种的涨跌趋势，是不大可能出现非常独立的行情的。玉米 1209、CRB 指数——叠加图如图 4–6 所示。

图 4–6 玉米 1209、CRB 指数——叠加图

如图 4–6 所示，玉米 1209 与 CRB 指数的叠加图当中，两者的运行情况基本上是一致的。长期来看，并不存在哪一个品种更强而另外一个品种比较弱的情况。可以说，玉米 1209 与 CRB 指数的相关性还是非常好的。投资者把握好 CRB 指数的运行规律，也就能够把握好玉米的买卖时机。实战当中，这对于投资者的成功获利很有帮助。玉米 1209/CRB 指数——比值套利图如图 4–7 所示。

如图 4–7 所示，从玉米 1209 与 CRB 指数比值的运行情况来看，该比值基本上维持在 3.3~4.5 之间运行。可见两者的比值变化并不是很大，表明玉米期货价格与 CRB 指数的相关性还是很强的。4.5 与 3.3 相差了 36.4%。也就是说，玉米 1209 的价格与 CRB 指数的数值的比值，应该在 36%÷2=±18.2%的范围内，可见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

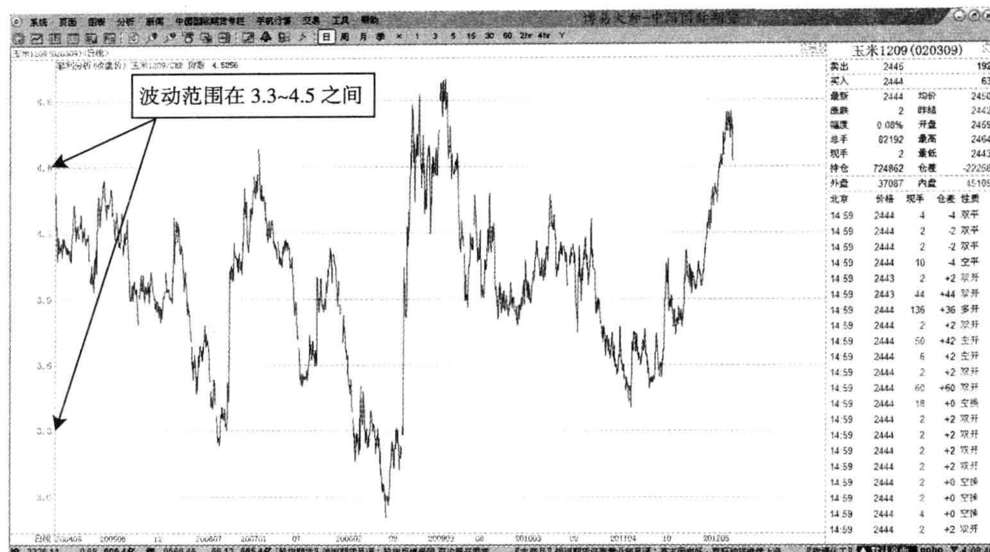


图 4-7　玉米 1209/CRB 指数——比值套利图

两者的相关性之高，这是很难得的。

这样，在玉米期货的投机交易中，投资者可以利用 CRB 指数与玉米 1209 较高的相关性，来选择操作机会。CRB 指数首先反转的时候，能够提供玉米价格反弹的信号。同样的，CRB 指数见顶回落之时，也能够提示投资者卖空玉米的机会。黄金 1209、CRB 指数——叠加图如图 4-8 所示。



图 4-8　黄金 1209、CRB 指数——叠加图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4-8 所示，在黄金与 CRB 指数的叠加图当中，两者的运行趋势基本上是一致的。当然，也存在一些短线背离的情况。显然，玉米价格与 CRB 指数的相关性要高于黄金与 CRB 之间的相关性。这样，在实战当中使用 CRB 指数来判断操作机会，玉米期货上更容易发现操作机会。黄金 1209/CRB——比值套利图如图 4-9 所示。



图 4-9　黄金 1209/CRB——比值套利图

如图 4-9 所示，黄金 1209 合约与 CRB 指数的比值图中，两者的比值基本上运行在 0.35~0.6 之间。0.6 与 0.35 相差 71.4%。也就是说，黄金与 CRB 指数的相关性会出现±35.7%的偏差。实战当中，±35.7%的偏差足以使投资者出现损失。白糖 1309、CRB 指数——叠加图如图 4-10 所示。

图 4-10 所示，白糖 1309 合约与 CRB 指数的叠加图当中，两者的同步性还是非常强的。图中显示，白糖 1309 与 CRB 指数基本上运行在相同的趋势上。不管是多头还是空头趋势，都是如此。可见，实战当中根据 CRB 指数来判断白糖期货价格的走向，还是比较容易做到的。白糖 1309/CRB——比值套利图如图 4-11 所示。

如图 4-11 所示，白糖 1309 与 CRB 指数的比值的变化图当中看出，该比值长时间维持在 7~12 之间的区域。这样，白糖与 CRB 的比值变化范围应该在±35.7%之间。实战当中，这样的变化范围，显然不是很高。说明投资者可以根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4–10 白糖 1309、CRB 指数——叠加图

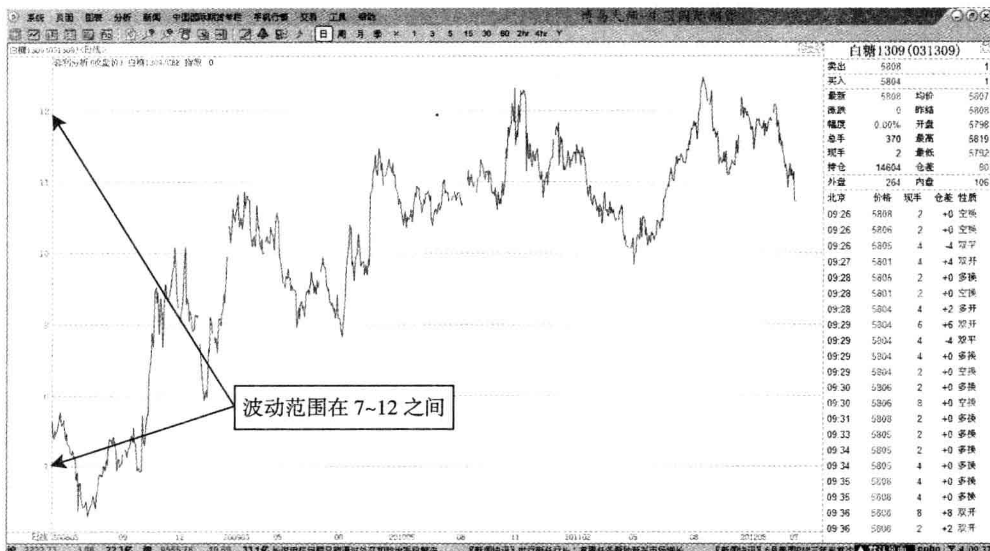


图 4–11 白糖 1309/CRB——比值套利图

CRB 指数与白糖期货价格之间的相关性，来把握白糖期货的操作机会。叠加图和套利的比值图都表明，白糖期货能够跟随 CRB 指数形成同步变化的趋势。这种同步运行的趋势，在多空两种趋势中都是存在的。把握好这样的操作时机，获利将不成问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 CRB 指数的周期波动

技术指标的周期性波动，是 CRB 指数走势的正常反应。实战期货交易中，投资者是可以从技术指标周期运行的趋势中发现操作时机的。本节所说的技术指标，包括 CCI 指标、KDJ 指标、ROC 指标和 ATR 指标。这些技术指标都是震荡类型的指标，波动过程是有一定的幅度限制的。比如说，CCI 指标基本上会在±100 之间波动，KDJ 指标一般会运行在 20~80 的范围内，而 ROC 指标能够实现八浪循环的周期规律。这些技术指标的运行轨迹，都是投资者能够很容易把握的。在技术指标周期波动的过程中，发现操作机会其实并不困难。

一、从 CCI 指标看 CRB 指数周期波动

CRB 指数——周 K 线 CCI（100）的循环如图 4-12 所示。

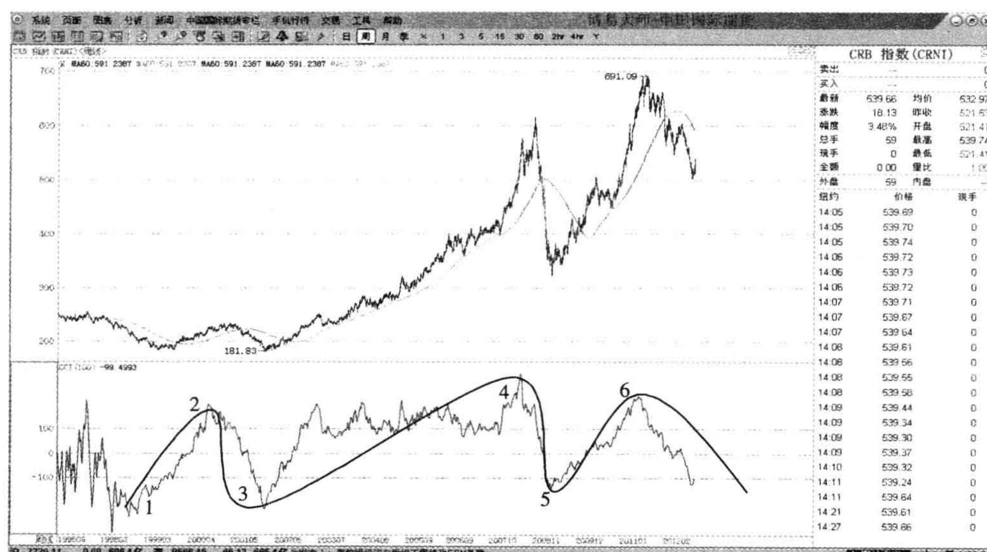


图 4-12 CRB 指数——周 K 线 CCI（100）的循环

如图 4-12 所示，CRB 指数的操作机会，其实已经体现在了 CCI 指标当中。当 CCI 指标运行在-100~+100 范围内的时候，相应的波动周期已经非常明确。多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头趋势当中，CCI 指标最高也就是达到 100 以上；而空头趋势中，CCI 指标可以最低达到-100 的位置。CRB 指数的一个完整的循环，也就是在 CCI 指标完整波动周期的过程中实现的。

CCI 指标从-100 以下回升至+100 以上，该指标的一个周期运行完毕。当然，CCI 指标从高位的+100 以上回落至-100 以下，也表明一个周期的结束。在 CCI 指标波动的周期当中，CRB 指标的操作机会其实很容易被发现。CCI 指标的转折点，也就体现在 CRB 指标的反转走势当中。CRB 指数——月 K 线图 CCI（30）的循环如图 4-13 所示。

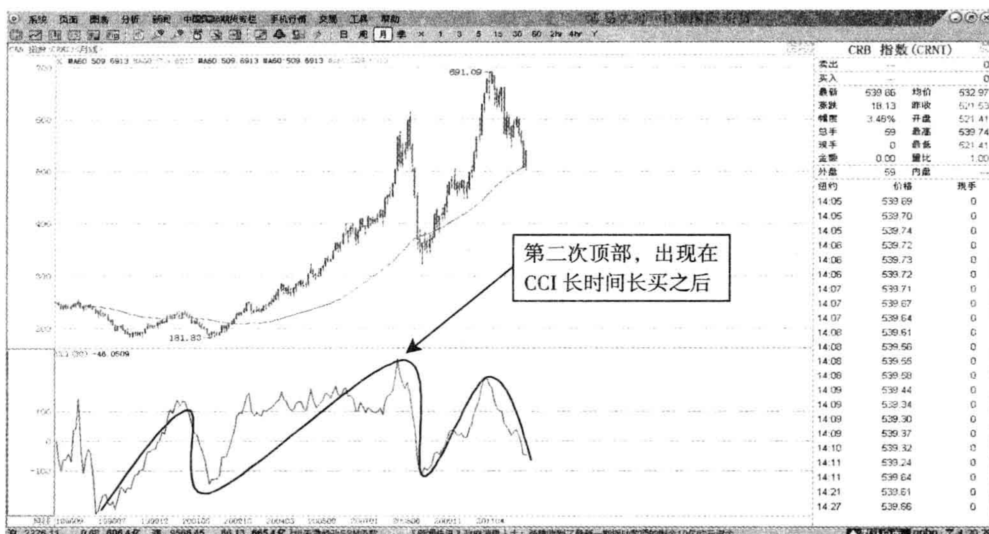


图 4-13 CRB 指数——月 K 线图 CCI（30）的循环

如图 4-13 所示，就算是在月 K 线当中，CRB 指数同样能够形成一定的规律性。CRB 指数波动在-100~+100 的过程中，操作机会自然也能够体现出来。

月 K 线中，CCI（30）的高位出现了+100 以上的超买形态，表明这种 CRB 指数已经完成了多头行情，即将转变为空头趋势。虽然 CCI 指标一再处于+100 以上的超卖区域，却并不影响该指标的见顶走势。CRB 指数——日 K 线 CCI（100）的循环如图 4-14 所示。

如图 4-14 所示，CRB 指数的日 K 线当中，CCI 指数的波动范围，显然是在-100~+100 的范围内。CCI 指标短线达到-100 后，相应的 CRB 指数也就见底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

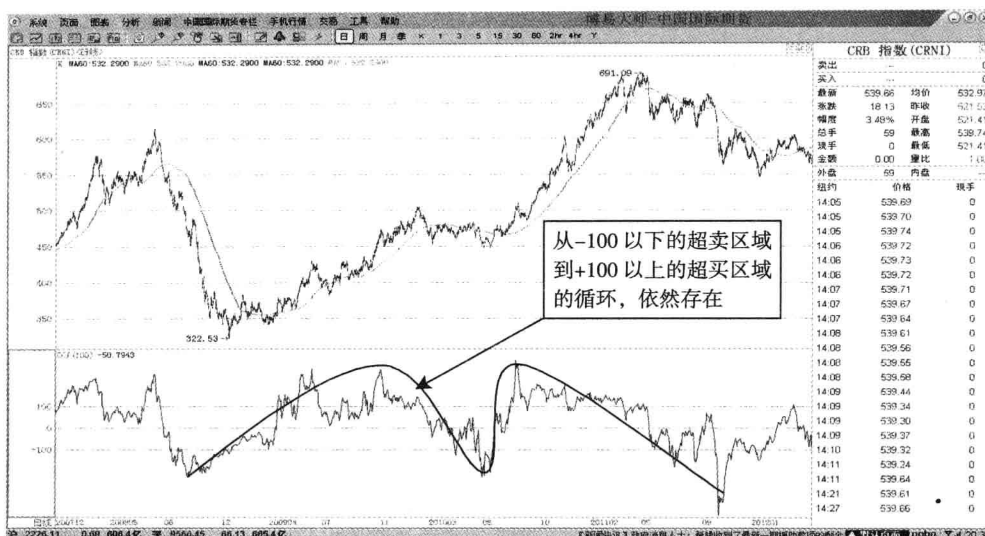


图 4-14　CRB 指数——日 K 线 CCI（100）的循环

了。而 CRB 指数成功回升至+100 的时候，表明空头趋势已经形成。实战当中，判断 CRB 指数的高位和低点，CCI 指标就可以提供这样的帮助。把握好这样的操作机会，获利是很容易的。

二、从 ROC 指标看 CRB 指数周期波动

CRB 指数——周 K 线 ROC（60，1）的八浪循环如图 4-15 所示。

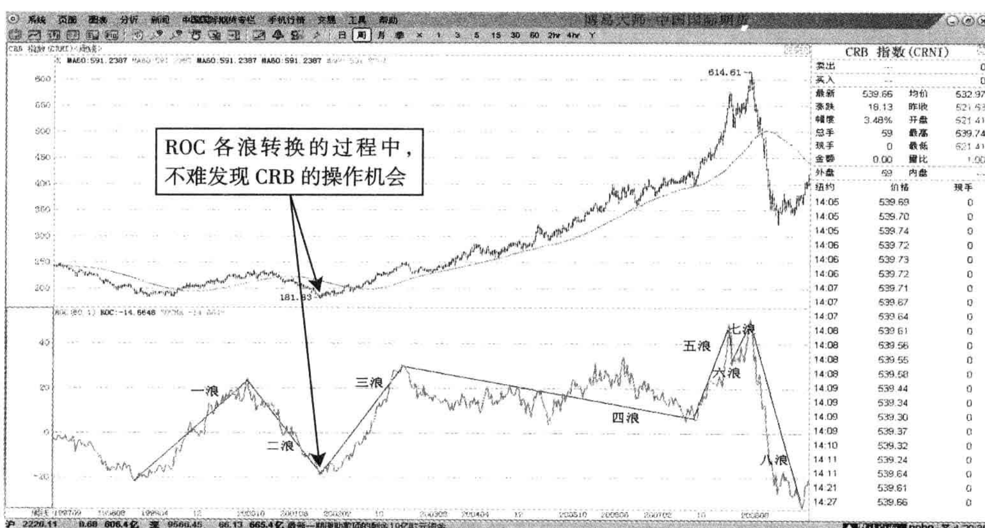


图 4-15　CRB 指数——周 K 线 ROC（60，1）的八浪循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4–15 所示，CRB 指数的周 K 线当中，ROC（60，1）的波动规律，显然是八浪循环的情况。相应的 CRB 指数的操作机会，都已经表现在八浪循环转换的过程中。图中显示，不仅是 ROC 各浪转换的过程中，投资者可以把握相应的操作机会，就算是在多头趋势见顶的五浪结束之后，相应的止盈多仓与开仓空单的机会也很容易显示出来。CRB 指数——月 K 线 ROC（60，1）的八浪循环如图 4–16 所示。

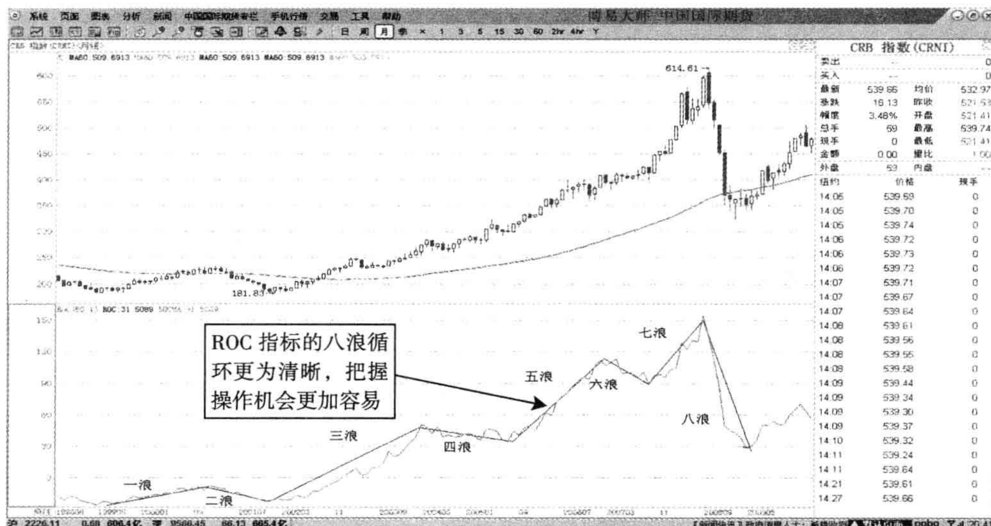


图 4–16 CRB 指数——月 K 线 ROC（60，1）的八浪循环

如图 4–16 所示，CRB 指数的月 K 线当中，60 日的 ROC 指标的八浪循环的运行规律，已经明显地实现了。在长达十年的时间里，ROC 指标的八浪循环才真正结束。在 ROC 指标的八浪循环当中，前五浪相互转换的时候，相应的实战买卖的时机，体现得非常明显。根据 ROC 指标各浪转换的信号，发现 CRB 指数的波动规律其实并不是难事。

通常，投资者可以根据 CRB 指数不同的运行周期，更换 ROC 指标的计算周期，来得到比较可靠的指标曲线。不同 CRB 指数的运行周期当中，相应的 ROC 指标的走势虽然相似，形成的八浪形态却有一些差别。调节 ROC 指标的计算周期，投资者能够得到比较好的操作信号。

三、从 KDJ 指标看 CRB 指数周期波动

KDJ 指标基本上运行在 20~80 之间的区域，20 以下为超卖区域，而 80 以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是超买区域。当 KDJ 指标达到 20 以下的超卖区域之后，相应的空头趋势的拐点就会出现。而一点 KDJ 指标回升至 80 以上的超买区域的话，短线卖空的操作机会同样会出现。这样，投资者如果能够把握好 KDJ 指标同时按照 20~80 的运行规律把握 CRB 指数的走势，发现买卖点将很轻松。CRB 指数——KDJ 指标超卖向超买的运行周期如图 4-17 所示。

图 4-17 CRB 指数——KDJ 指标超卖向超买的运行周期

如图 4-17 所示，CRB 指数的日 K 线当中，当 KDJ（60，30，10）短线见顶 80 以上的超买区域后，投资者做空的时机也就到来了。在 KDJ 指标的高位回落的时候，卖空 CRB 指数无疑是绝佳的时机。投资者虽然不能够卖空 CRB 指数，但做空相应的单一期货品种还是可以的。CRB 指数——KDJ 指标超买向超卖的运行周期如图 4-18 所示。

如图 4-18 所示，在 CRB 指数的日 K 线中，KDJ 指标从高位的 80 以上见顶高回落，成功探底至 20 以下的位置，表明 KDJ 指标从超买到超卖的循环已经基本结束。反映在 CRB 指数上，是该指数的空头趋势在较短的时间内迅速完成。实战当中，KDJ 指标不仅可以长时间处于超买状态，当然也可能长时间处于超卖状态的。图中显示，KDJ 指标在回落至 20 以下后，并未持续维持在 20 以下的区域，而是迅速企稳回升。这说明，KDJ 指标的空头下跌趋势已经结束，相应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CRB 指数见底回升的走势，不难判断。CRB 指数——KDJ 指标超卖向超买的运行周期如图 4-19 所示。

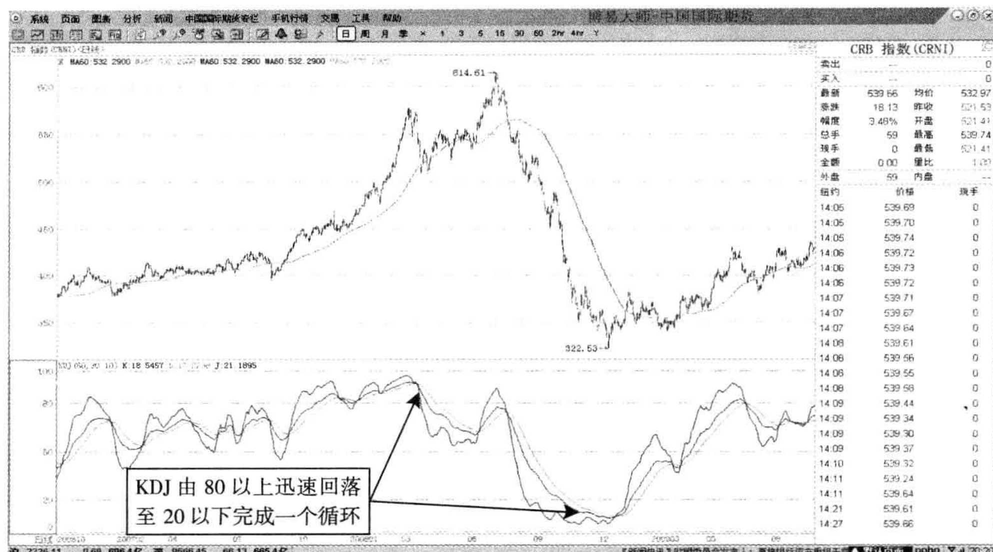


图 4-18 CRB 指数——KDJ 指标超买向超卖的运行周期

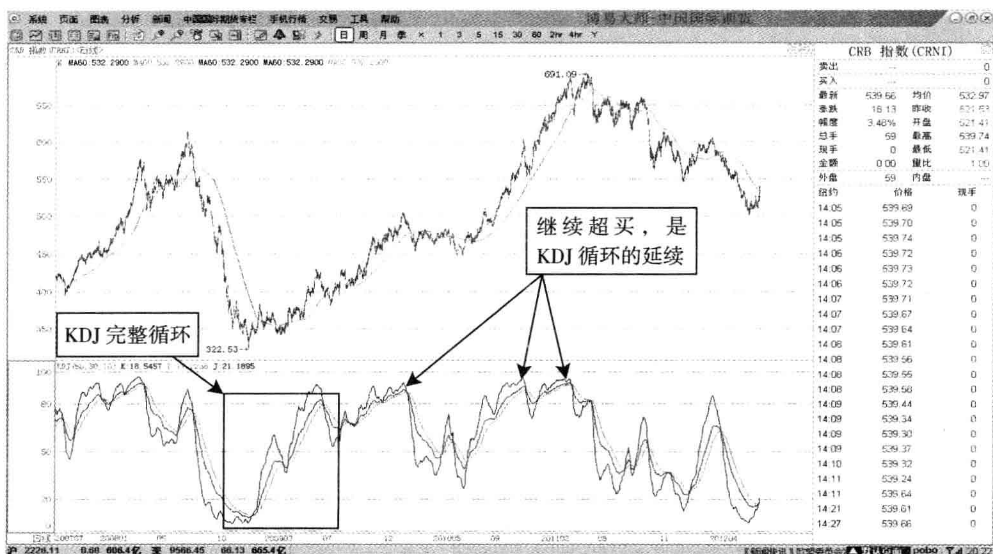


图 4-19 CRB 指数——KDJ 指标超卖向超买的运行周期

如图 4-19 所示，CRB 指数的多头行情中，KDJ 指标从 20 以下快速回升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80 以上。虽然 KDJ 指标已经明显达到了 80 以上的区域，但是该指标并未反向回落至 20 以下。相反，KDJ 指标维持在 80 以上的区域高位震荡。这表明，KDJ 指标虽然可以在 20~80 的范围内做周期运行的趋势。该指标同样会维持在 80 以上或者 20 以下的区域震荡，促使 CRB 指数延续前期的行情。这种情况下，投资者同样可以根据 KDJ 指标的循环走势来把握操作机会的。

因为，KDJ 指标的持续超买或者超卖的情况，其实是一种趋势结束前的征兆。一旦 KDJ 指标真正反转，达到反方向的超买或超卖阶段，必然会导致 CRB 指数反向运行周期出现。这样，投资者只要把握好 KDJ 指标首次出现的超买或者超卖的信号，就可以把握住 CRB 指数的运行趋势了。

四、从 ATR 指标看 CRB 指数周期波动

CRB 指数——ATR 曲线多头循环如图 4-20 所示。

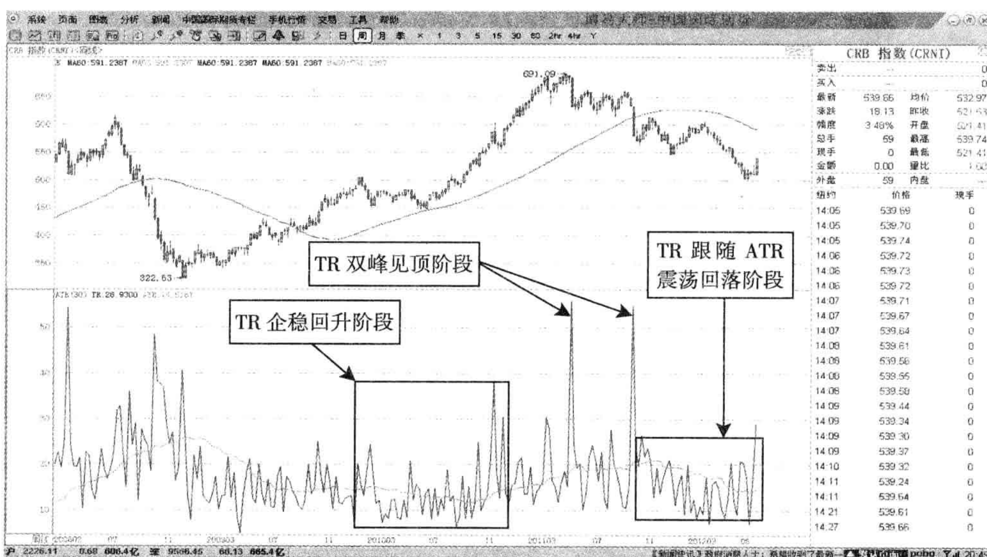


图 4-20　CRB 指数——ATR 曲线多头循环

如图 4-20 所示，CRB 指数的运行规律，同样可以在 ATR 曲线当中发现。图中显示，CRB 指数的周 K 线当中，计算周期为 30 日的 ATR 曲线的运行规律，表明了 CRB 指数的走向。当 30 日的 ATR 曲线探底回升的时候，TR 曲线突破 ATR 曲线，连续震荡上行，是多头趋势延续的信号。而一旦 TR 曲线见顶回落，ATR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲线也进入调整趋势的时候，就是空头趋势来临的时刻。多头趋势当中，ATR 曲线真正见顶之前，TR 曲线会表现出冲高回落的顶部特征，这个时候，正是空头趋势开始的信号。真正的空头趋势开始后，ATR 曲线不仅要持续回落，TR 曲线还会在 ATR 曲线之下同步下挫。

本章小结

CRB 指数的运行趋势，通常能够反映大宗商品价格的运行趋势。期货交易当中，投资者如果能抓住 CRB 指数的运行规律，单一期货品种的操作机会也不难把握住。CRB 指数的运行趋势，不仅表明通货膨胀的水平，也是大宗商品价格实际走向的真实反映。投资者如果可以在实战当中把握好 CRB 指数与大宗商品价格的关系，采取一定措施的话，获利还是非常容易的。CRB 指数的走向，不仅表现在技术指标当中，同样表现在与某个单一期货品种的互动中。投资者在期货交易的过程中，如果把单一的期货品种与 CRB 指数联系起来分析，必然能够得出相应的操作结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　震荡指标与期货价格循环走势

在期货价格按照周期波动趋势运行的过程中，震荡指标也能够清楚地反映出这一趋势。其中，重要的随即指标可以有波动率指标（ROC）、顺势指标（CCI）、随机指标（KDJ）和真实波动指标（ATR）。这些指标的波动规律，与期货价格的走向密切相关。从运行周期上来看，设置成较长计算周期的 ROC、CCI、KDJ 和 ATR，运行轨迹有很强的周期性。指标周期变化的走势，其实是期货价格走势的再现。判断操作时机，可以首先从周期变化的指标中发现买点或者卖点，然后在期货交易中开仓或者平仓，就能够把握好的买卖机会。

第一节　波动率指标 ROC 与期货价格周期走势

一、ROC 指标简介

ROC 指标是用当天的价格与前 N 天的价格作比较，得出来的价格涨跌幅度的比率指标。该指标与 ATR 指标有异曲同工之妙。不同的是，ROC 表示的是股价的波动幅度，而相应的 ATR 表示的是股价的真实涨跌幅度，两者之间的关系可谓千丝万缕。当波动率 ROC 指标的计算周期被设置为 2 的时候，指标的波动过程，也就表明股价每一天的波动程度大小了。

ROC 指标的计算公式为：

ROC＝100×（收盘价格－N 日前的收盘价格）/N 日前的收盘价格

ROC 指标进行移动平均计算出来的平滑变化的 ROC 指标线，能够在判断股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价运行趋势的时候发挥不可替代的作用。

二、ROC 实战运用

1. ROC（100，1）的反转形态操作机会

连续变化的 100 日的 ROC 指标从运行趋势上来看是比较连续的。期货价格的反转走势，虽然会表现在 ROC 指标上，却是在反转形态完成之后开始的。实战当中，投资者发现并且把握 ROC 指标的反转形态，显然能够帮助投资者把握操作机会。

ROC 指标的反转形态很多，圆弧形、V 形态（倒 V 形）、双底（顶）、头肩底（顶）等，都会在实战当中出现。只要这些反转形态能够把握好，在 100 日的 ROC 指标顺利突破反转形态颈线之时采取行动，便能够把握好真正的趋势。玉米 1209——ROC（100）圆弧形底部反转形态如图 5-1 所示。

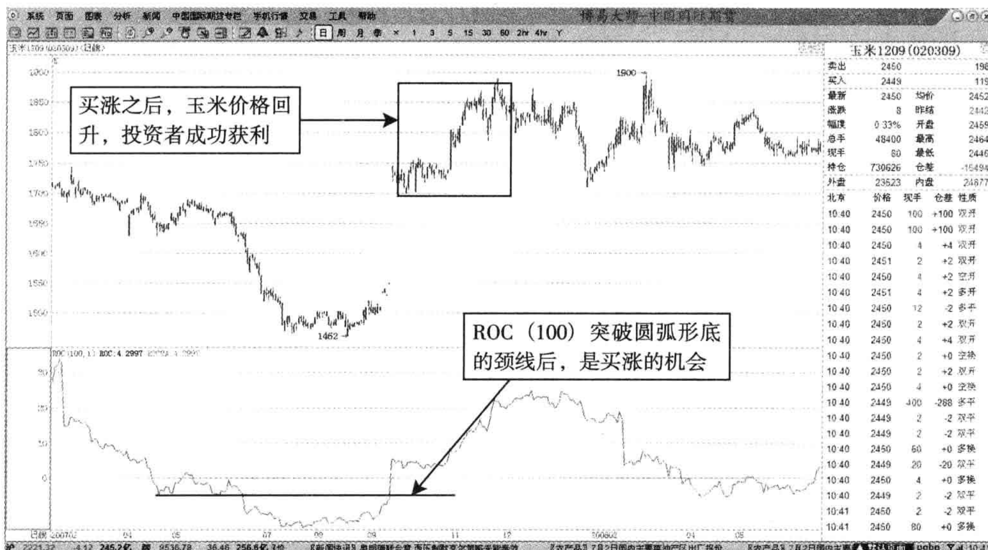


图 5-1　玉米 1209——ROC（100）圆弧形底部反转形态

如图 5-1 所示，玉米 1209 合约的日 K 线当中，ROC 指标的反转形态还是比较清晰的。图中 ROC 指标轻松突破了圆弧形反转形态的颈线，这便是看涨的重要信号了。后市期货价格短线震荡走高的过程中，买涨已经有不错的利润。玉米 1209——ROC（100）双顶反转形态如图 5-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-2 玉米 1209——ROC（100）双顶反转形态

如图 5-2 所示，同样是玉米 1209 合约，短线完成的双顶形态，成为 ROC 指标回落的起始点。当然，图中 ROC 指标顺利跌破了双顶颈线的信号，也是投资者卖空玉米期货的重要机会。后市玉米期货价格震荡走弱的时候，做空的投资者已经获得了稳定的做空收益。

可见，波动率指标 ROC 的反转形态的操作机会还是不错的。特别是计算周期为 100 日的 ROC 指标，一旦出现反转的形态，必然是投资者调仓回落的起始点。

2. ROC（100，1）突破零轴的操作机会

100 日的 ROC 指标的运行过程，不可能轻易突破零轴线的。零轴线以上运行的 ROC 指标，表明期货价格的运行趋势是多头的。而运行在零轴线以下的 ROC 指标，则表明期货价格维持在空头趋势当中。两种不同的趋势在转换的过程中，100 日的 ROC 指标必然顺利突破零轴线。投资者只要把握好 ROC 指标（向上或者向下）突破零轴的操作机会，就很容易顺势开仓获利了。

就像 ROC 指标突破反转形态颈线后的回抽一样，当 ROC 指标突破零轴线后，短时间内可能会出现回抽零轴线的情况，就是没有第一时间开仓的投资者的另外一次操作的时机。玉米 1209——ROC（100）跌破零轴的做空机会如图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

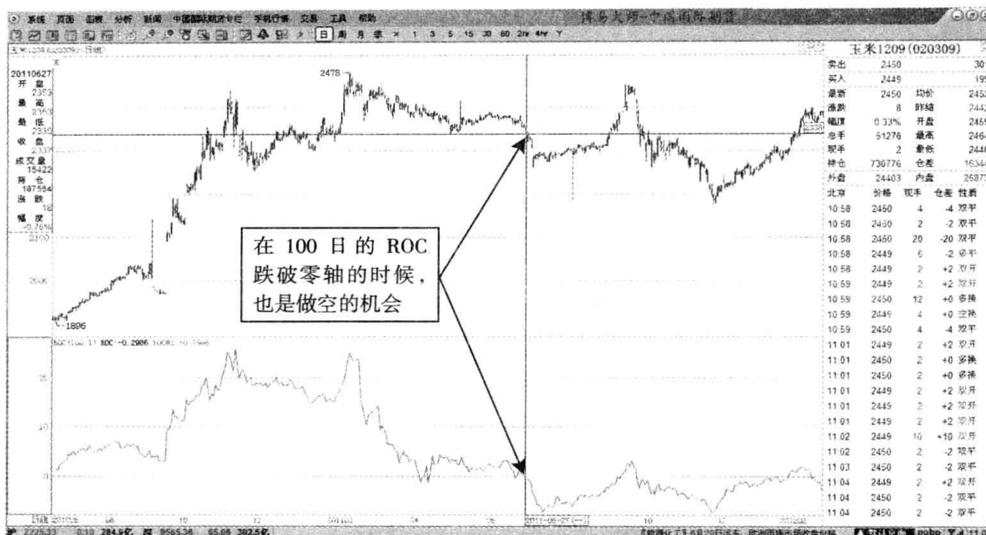


图 5-3 玉米 1209——ROC（100）跌破零轴的做空机会

如图 5-3 所示，玉米 1209 合约日 K 线当中，ROC 指标成功跌破零轴的时候，同样可以看做做空的重要信号。与前面所说的反转形态不同的是，ROC 指标跌破零轴线的反转信号，可能会来得晚一些。但是，图中期货价格反弹后再次走弱的过程中，投资者能够获得与前期价反转形态的地方做空相似的收益。玉米 1209——ROC（100）突破零轴的买涨机会如图 5-4 所示。



图 5-4 玉米 1209——ROC（100）突破零轴的买涨机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-4 所示，当 100 日的 ROC 指标成功突破零轴的时刻，玉米 1209 合约强势反弹。图中期货合约开始上市交易的 9 月，成为两次买涨的机会。在 ROC 指标突破零轴之后，该指标仍然维持了震荡走强的趋势，显然是投资者买涨的重要依据。

三、ROC 的八浪循环周期

短线的 ROC 指标的运行过程，通常是没有什么明显的趋势的。ROC 指标的计算时间如果很短（比如 3 天以内），那么期货价格的波动基本上是频繁的上下。而计算周期很长的 ROC 指标，能够形成比较明显的运行趋势，可以比较好地完成艾略特八浪循环走势。投资者都知道，八浪循环的运行趋势，可以帮助投资者发现不同阶段的操作机会。那么长期的 ROC 指标，可以提供非常好的操作机会，帮助投资者获得利润。

下面就从玉米、沪铜和棉花 1209 合约的八浪循环走势，来分析其中的操作机会。

1. 玉米 1209 合约的周 K 线 ROC 八浪

玉米 1209——ROC 八浪循环模式如图 5-5 所示。



图 5-5　玉米 1209——ROC 八浪循环模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-5 所示，玉米期货价格震荡走高的过程中，其实是在 ROC 指标完成八浪循环的过程中形成的。其中 100 日的 ROC 指标的前五浪走势当中，玉米期货价格完成了绝大多数的上涨幅度。而 ROC 指标见顶回落，七浪的反弹走势将成为重要的卖点。

从 ROC 指标长期运行趋势来看，投资者不难分析出八浪变化的形态。ROC 指标的八浪循环走势，不仅提供了中短线介入的操作机会，长期的牛市顶部的做空机会也显示了出来。玉米 1209——七浪成为止盈并做空的最佳时机如图 5-6 所示。

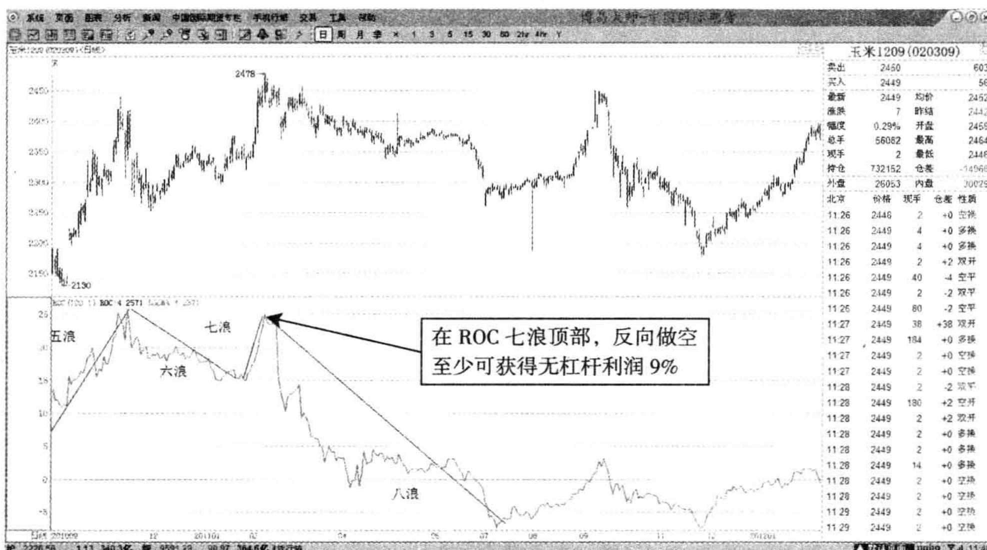


图 5-6 玉米 1209——七浪成为止盈并做空的最佳时机

如图 5-6 所示，玉米期货价格最佳的历史性的卖点，出现在 ROC 指标的七浪反弹的走势当中。图中显示，当 ROC 指标完成了七浪的过程中，玉米期货价格已经达到了一个最佳的卖点。这个位置开始做空的话，就不会在 ROC 指标进入八浪下跌趋势的时候出现损失了。

如此看来，计算周期长达 100 日的 ROC 指标，显然是期货价格循环运行的基础。从长期趋势来看，投资者可以在 ROC 指标不同的八浪循环当中发现期间的操作机会。事实也证明，ROC 指标完成八浪循环的过程中，至少能够给投资者提供长期做空与做多的买卖机会。这样，100 日的 ROC 指标的实战效果，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然是不容忽视的。

2. 沪铜 1209 合约的周 K 线 ROC 八浪

沪铜 1209——八浪循环持续 10 年之久如图 5-7 所示。

图 5-7 沪铜 1209——八浪循环持续 10 年之久

如图 5-7 所示，沪铜 1209 合约的周 K 线当中，ROC 指标同样在震荡当中完成了八浪的循环走势。图中显示，沪铜在五浪见顶前，虽然也曾出现了二浪、四浪的调整，但多头行情还是长时间地持续下来。判断沪铜 1209 合约的操作机会，从 ROC 指标的八浪循环当中就能够发现相应的买卖机会了。沪铜 1209——七浪成为止盈机会如图 5-8 所示。

如图 5-8 所示，沪铜 1209 合约的下跌趋势起始于 ROC 指标五浪见顶之时。图中的 ROC 指标的七浪反弹的走势中，短线减少平仓所有的多单，顺势做空的话，就能够获得空头趋势中的收益。图中沪铜的震荡走弱的趋势，表明投资者依据 ROC 指标的八浪循环来操作期货，还是非常有效果的。

3. 棉花 1209 合约的周 K 线 ROC 八浪

棉花 1209—— 八浪循环震荡完成如图 5-9 所示。

如图 5-9 所示，棉花 1209 合约的日 K 线当中，ROC 指标震荡向上的过程中，虽然棉花价格的震荡幅度并不是很高，ROC 指标却在宽幅震荡，提供了八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

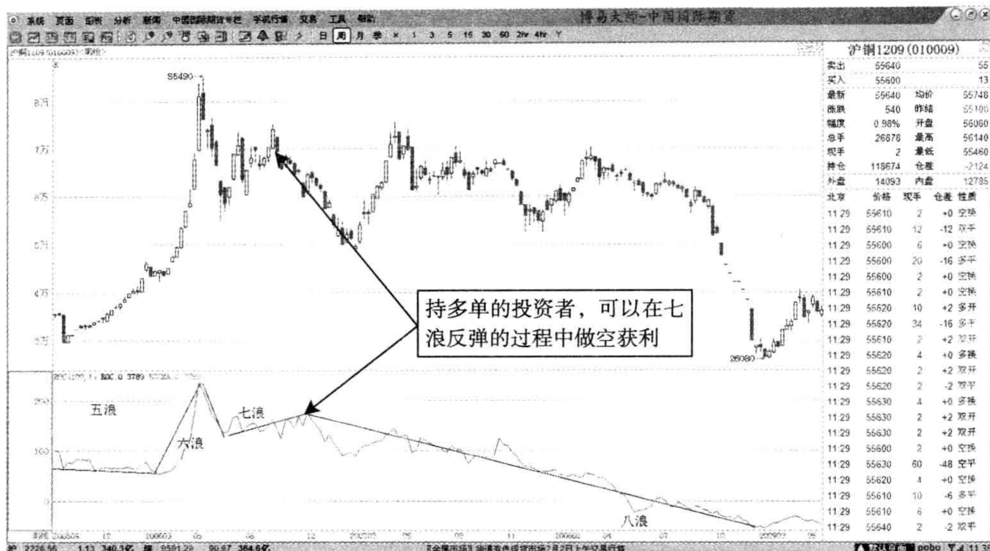


图 5-8 沪铜 1209——七浪成为止盈机会

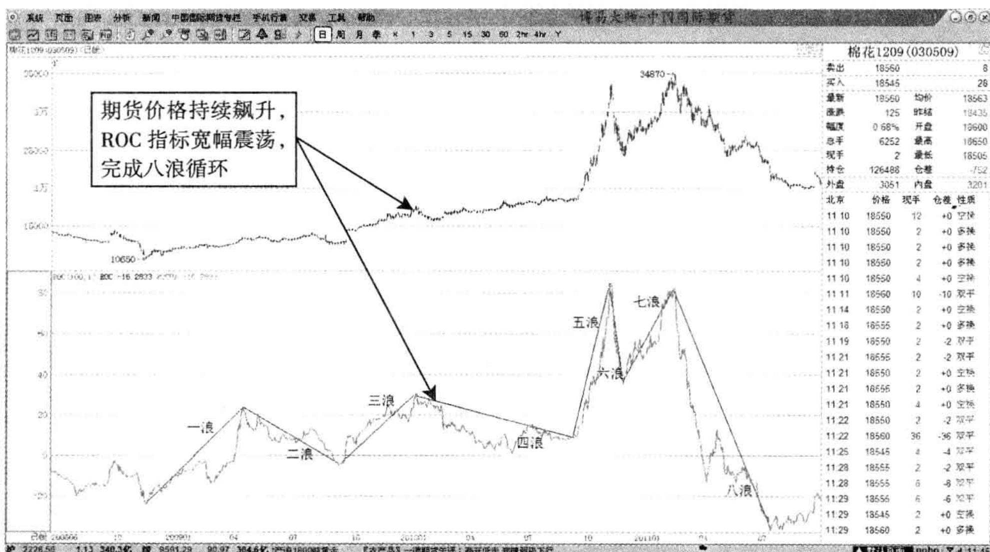


图 5-9 棉花 1209——八浪循环震荡完成

浪循环的形态特征。在八浪相互转换的时候，棉花期货价格已经成功完成从多头向空头趋势的转换。棉花 1209—— 七浪反弹的绝佳做空机遇如图 5-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

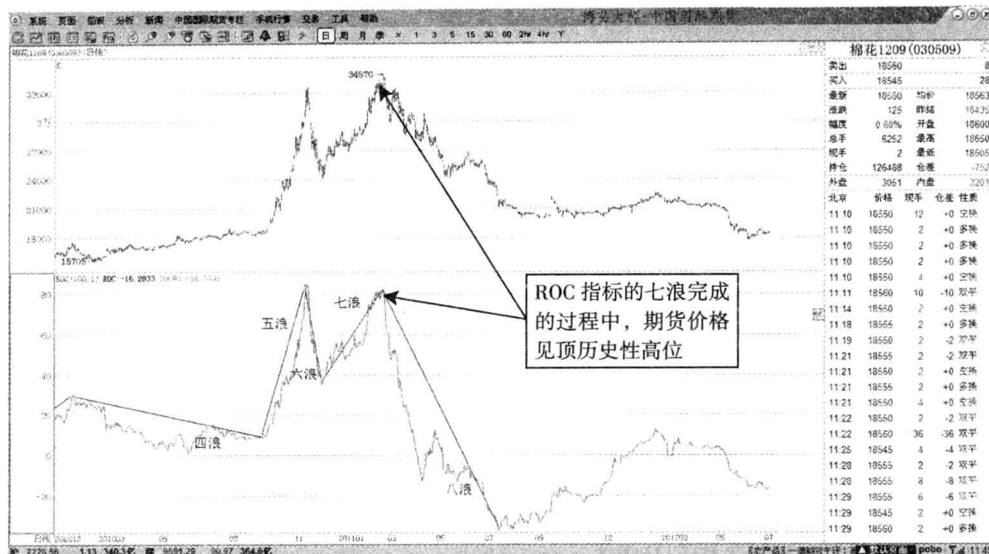


图 5-10 棉花 1209——七浪反弹的绝佳做空机遇

如图 5-10 所示，棉花 1209 合约的日 K 线中，同样都是八浪循环的情况，ROC 指标提供的历史性做空的机会，也是在七浪完成过程中出现的。图中 ROC 指标的浪冲高走势中，短线减少棉花期货多单，持续做空的话，已经获得了空头趋势当中的回报。

以上所说的关于 ROC 指标的八浪循环的例子，表明该指标的八浪走势出现的频率是很高的。ROC 指标的八浪波动趋势以及各浪转换的时刻，提供了很多的操作机会。

第二节 顺势指标 CCI 期货价格周期波动

一、CCI 指标简介

与 KDJ 和 RSI 相比较，CCI 指标其实也是一种超买超卖类型的指标。超买的时候，CCI 指标会大幅度回升到+100 以上，而超卖的时候，CCI 指标则会跌至-100 以下的区域。超买和超卖的区域，都不是正常的交易时段，表明多空中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一方维护的期货价格的运行趋势已经到了尽头。期货价格很可能会在不久后发生明显的反转走势。投资者应该把握好超卖或超买信号，反向减仓才能避免损失出现。

CCI 指标计算方法：

首先，计算 TP：

TP =（最高价 + 最低价 + 收盘价）/ 3

其次，计算 MA：

MA = 最近 N 日收盘价的累计和 / N

再次，计算 MD：

MD = 最近 N 日 （MA – 收盘价）累计和 / N

最后，N 日 CCI 为：

CCI =（TP – MA）/ MD / 0.015

二、CCI 实战运用

1. CCI 突破零轴的看涨机会

计算周期为 100 日的 CCI 指标，是不会在零轴线附近频繁地波动的。这样，CCI 指标偶然出现的突破零轴线的走势，将是投资者开仓的时机。CCI 指标本身就是一个震荡指标，与 KDJ 和 RSI 指标十分相似。当 100 日的 CCI 指标从下向上突破零轴的时候，将是看涨的机会。要想取得较好的操作机会，投资者可以在周 K 线中把握 CCI 指标突破零轴线的买点，更容易获得较好的回报。橡胶 1209——CCI 突破零轴的追涨点如图 5-11 所示。

如图 5-11 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，期货价格快速回升的走势中，CCI 指标突破零轴的时刻，都成为不错的买涨点。从 100 日的 CCI 指标回升至零轴线以上的过程中，橡胶价格的多头行情已经能够不断延续下来。橡胶 1209——二次回升的买涨点如图 5-12 所示。

如图 5-12 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，随着 CCI 指标再次回升至零轴以上，前期的多头趋势经过短暂回调后能够更好地运行。图中 CCI 指标突破零轴线的时刻，成为获得今后多头趋势的买涨的时机。期货价格的多头行情显然没有结束的迹象，把握操作机会便能够获得不错的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

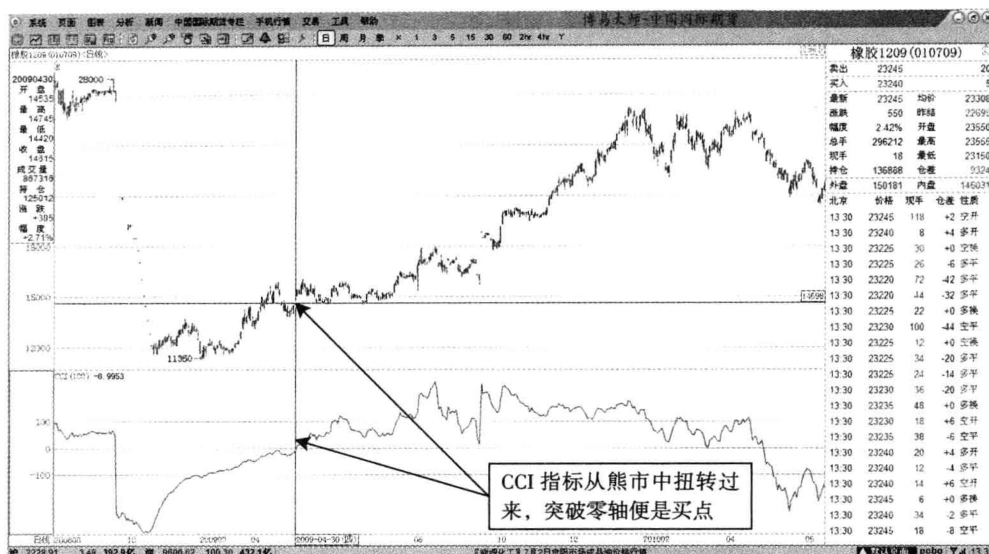


图 5-11　橡胶 1209——CCI 突破零轴的追涨点

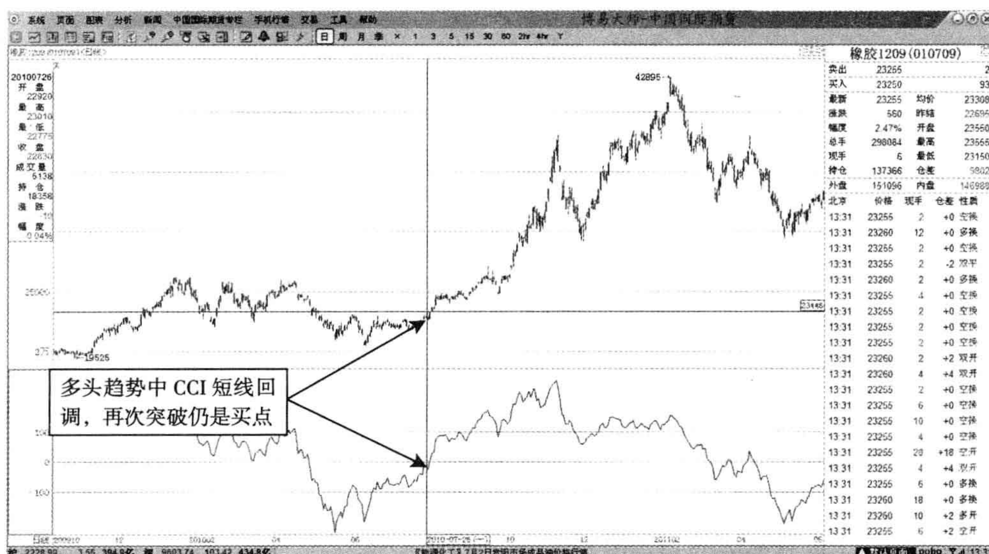


图 5-12　橡胶 1209——二次回升的买涨点

2. CCI 跌破零轴的看跌机会

CCI 指标跌破零轴的时候，是与多头相反的空头市场的做空时机。这个时候，投资者可以大胆地卖出期货合约，以便在空头趋势当中获得相应的回报。相似的情况是，周 K 线当中提供的 100 日的 CCI 指标跌破零轴线的卖点，同样要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比日 K 线以及更小的计算周期中来得准确。这样，判断历史性的交易机会的时候，投资者应该更多地考虑一下周 K 线甚至于月 K 线当中 CCI 指标的突破点，以便获得好的回报。橡胶 1209——CCI 最终跌破零轴，可做空如图 5-13 所示。

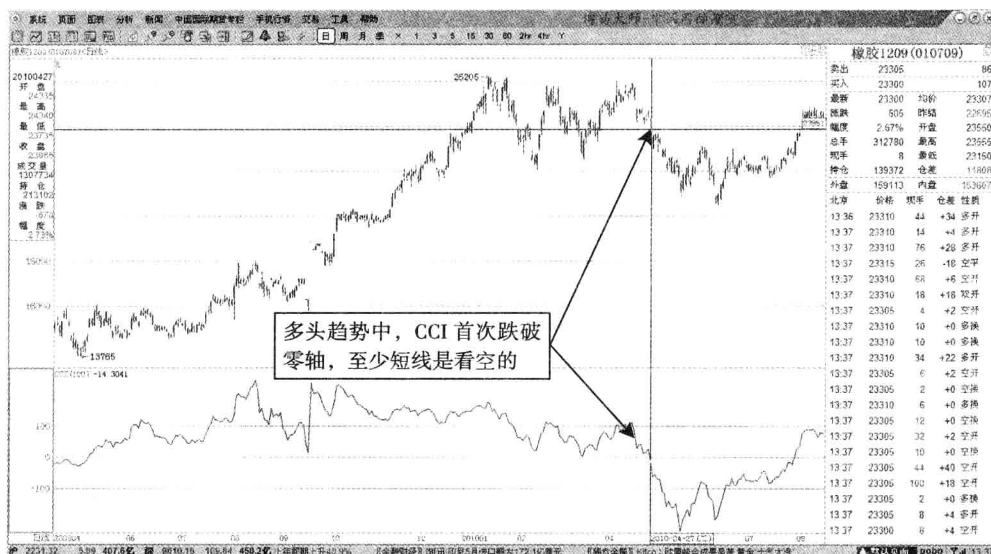


图 5-13 橡胶 1209——CCI 最终跌破零轴，可做空

如图 5-13 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，当 CCI 指标从 100 以上回落并且跌破零轴之时，成为空调趋势开始的信号，也是投资者做空的重要卖点。作为橡胶价格短线调整的卖点，图中 CCI 指标首次回落至零轴线后的卖空机会显然应该快速做空的。不然的话，是很容易错过橡胶短线调整的做空机会的。橡胶 1209——CCI 高位跌破零轴，应加仓做空如图 5-14 所示。

如图 5-14 所示，橡胶 1209 合约的二次回落的空头趋势当中，CCI 指标震荡回落至零轴线以下的时候，成为期货价格加速回落的起始点。从后期橡胶价格的走向来看，卖空在 CCI 指标跌破零轴的时刻，成为投资者获得高额回报的重要看点。可见，100 日的 CCI 指标做多空双方必争的分界线，也已经成为投资者操作期货价格的机会。

三、CCI（100）从-100 以上到+100 以下的循环

1. 从-100~+100 是完整循环

从循环波动的角度来看，CCI 指标在-100~+100 之间的完整循环，能够提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

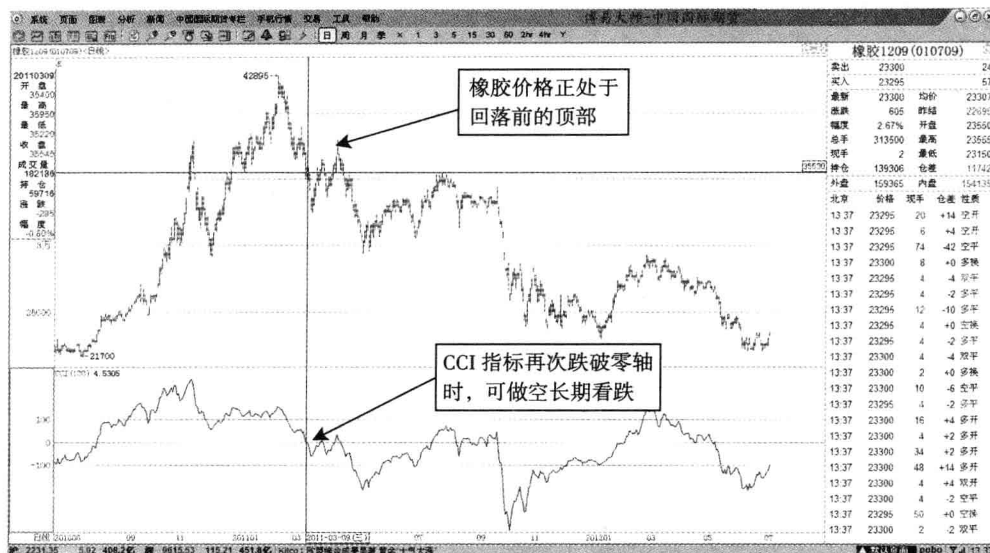


图 5-14 橡胶 1209——CCI 高位跌破零轴，应加仓做空

一个顺势操作的机会。特别是计算周期为 100 日的 CCI 指标，在-100~+100 之间的运行过程，必然是一个非常不错的操作机会。

CCI 指标由-100 回升至+100 的过程中，是投资者长线持多单获利的过程；而 CCI 指标由高位的+100 回落至-100 的时候，是投资者做空获利的机会。做多获利与做空获利的两种方式中，都是非常不错的获利机会。期货价格涨跌趋势的转换，就是 CCI 指标在+100 与-100 之间转换的结果。把握住 CCI 指标的这种波动规律，投资者便可以获得利润。

值得一提的是，CCI 指标回升至+100 的时候，经常可以维持在+100 以上，形成超买的情况。这种超买的情况消失之后，CCI 指标才会回落。而同样的超卖情况，也可以发生在 CCI 指标跌破-100 的时候。沪铜 1209——CCI 在+100~-100 的波动机会如图 5-15 所示。

如图 5-15 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中对应的操作，其实也是 CCI指标所处的超买和超卖的位置。当 CCI 指标回升至 100 以上，并且成功见顶的时候，正是投资者做空的机会。而一旦 CCI 指标回落至-100 以下的话，并且成功见底的话，将是期货价格反转向上的买点了。正因为 CCI 指标频繁波动在-100~+100 之间的区域，才会有期货价格的周期波动的运行趋势。

其中，图中所示的 2、4、6 的位置，恰好对应了 CCI 指标的-100 以下超卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

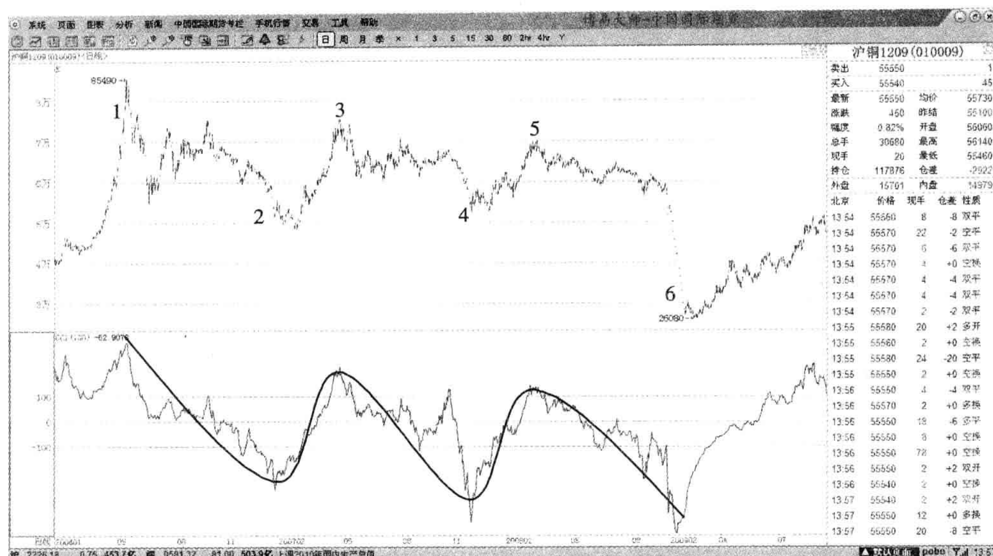


图 5-15　沪铜 1209——CCI 在+100~-100 的波动机会

底部。而图中的 1、3、5 位置，对应了 CCI 指标顶部的超买顶部。把握住 CCI 指标循环波动的超买和超卖的反转点，投资者也就能够把握好操作的机会了。沪铜 1209——CCI 在+100~-100 的波动机会如图 5-16 所示。

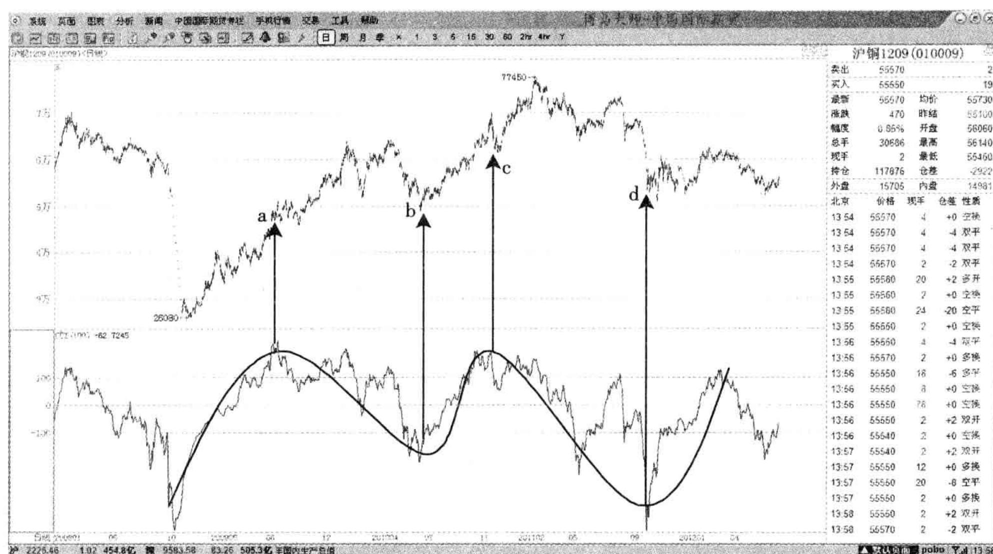


图 5-16　沪铜 1209——CCI 在+100~-100 的波动机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-16 所示，沪铜震荡回升的牛市行情当中，CCI 指标在-100~+100 之间的频繁波动，其实也创造了很多的操作机会。图中显示的 a、c 位置，对应了 CCI 指标的+100 以上的超买区域的减仓机会。而 b、d 两个位置分别对应了 CCI 指标的-100 以下的超卖位置的买涨机会。

2. 频繁超买、超卖扩大循环周期

CCI 指标在回升至+100 的时候，超买情况就出现了。虽然 CCI 指标处于+100 以上的超买区域，但是 CCI 指标何时会反转向下，没有人能知道。CCI 指标可以维持在 100 以上的超买区域，始终不会回落。在 CCI 指标回落至-100 以下的时候，CCI 指标持续超卖的情况也同样会存在。只要 CCI 指标还未脱离超买（或者超卖）区域，前期期货价格的运行趋势就不会发生改变。投资者的操作机会，可能会在很长时间内延续下来。而 CCI 指标的超买和超卖的情况，正是提供了长时间持仓获利的机会。沪铜 1209——CCI 三次超买的三个卖点如图 5-17 所示。

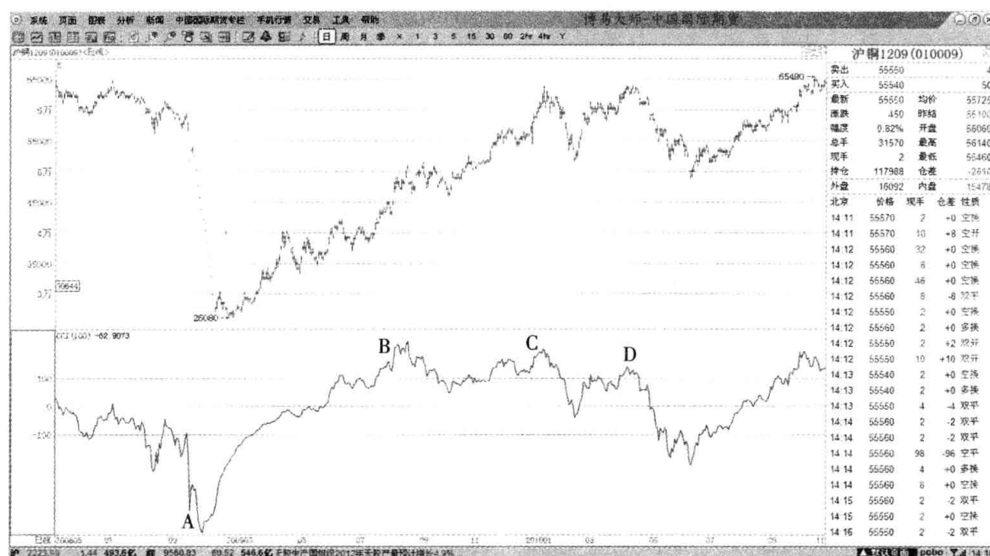


图 5-17 沪铜 1209——CCI 三次超买的三个卖点

如图 5-17 所示，沪铜 1209 合约的走势虽然随着 CCI 指标波动，但是 CCI 指标的超买顶和超卖底并不是唯一的。图中显示的 B、C、D 三个超买的顶部，都可以看做是做空的机会。因为，CCI 指标的一个完整的循环当中，必然是从-100~+100 的循环。或者说从+100~-100 的循环，都是 CCI 指标的一个完整的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而图中的 B 位置对应的 CCI 指标见顶与+100 以上后，并未达到-100 以下，便二次形成图中的 C、D 两个顶部。C、D 两个不同的顶部，都可以看做是连续超买过程中的卖点。而期货价格在 CCI 指标形成与 C、D 对应的两个顶部的过程中，其实是前期多头趋势的延续。

第三节 随机指标 KDJ

一、KDJ 指标简介

随机指标 KDJ 是以当日的收盘价作为多空双方买卖实力的分界点。收盘价到最低价格之间的价格差距，表明多方买股实力的大小；而最高价格到最低价格之间的距离，是买卖双方总力量的大小。用 RSV 指标来表明股价的 N 日以来的市场买方实力的大小，反映市场的多空状况。KDJ 指标当中，K 值以及 D 值的大小，就是用不同比例的 RSV 值来表示的。而 J 值则一般是 3 倍的 K 值与 2 倍的 D 值之间的差。KDJ 指标当中，J 值的变化速度是比较快的，能够根据股价的波动，发出灵活的买卖信号。而对应的 K 和 D 值要稍微慢一些。三条线之间的波动过程中，形成了各种买卖信号。

随机指标 KDJ 一共有 K 线、D 线和 J 线三根线。三根线当中，其中 K 线是快速移动指标，而 D 线是慢速移动指标。当 K 线从底部向上穿越 D 线之后，是股价看涨的机会，投资者可以买入股票；而当 K 线从上向下穿越 D 线之后，就是投资者减仓出货的时机。如果投资者能够把握得当的话，不仅能够避免损失，还能够有所收益。

KDJ 指标的计算，首先要计算出对应的 RSV 指标来。RSV 指标是 KDJ 指标计算的基础。具体的计算过程如下所示：

RSV=（N 日收盘价－N 日最低价）÷（N 日内最高价－N 日内最低价）×100

当天的 K 值=2/3 前 1 日 K 值+1/3 当日 RSV

当天的 D 值=2/3 前 1 日 D 值+1/3 当日 K 值

当天的 J 值=3 当日 K 值-2 当日 D 值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别的情况下，即不存在前一日的 K 值和 D 值的情况下，是用 50 来代替的。

二、KDJ（60，30，10）实战运用

1. KDJ 的交叉形态买涨机会

KDJ 指标由 K 线、D 线和 J 线三条指标线构成。三条指标线的运行趋势，反映了期货价格的走向。当 K、D、J 三条线形成向上的交叉形态后，是投资者买涨的重要时机。这个时候的交叉形态，就是金叉看涨信号。从 KDJ 的金叉看涨信号开始，期货价格的运行趋势将会逆转到多头趋势中。也就是从这个时候开始，做空的投资者损失将会扩大，而持有多单的投资者将会持续获利。螺纹 1210——KDJ 金叉的绝佳买涨点如图 5-18 所示。

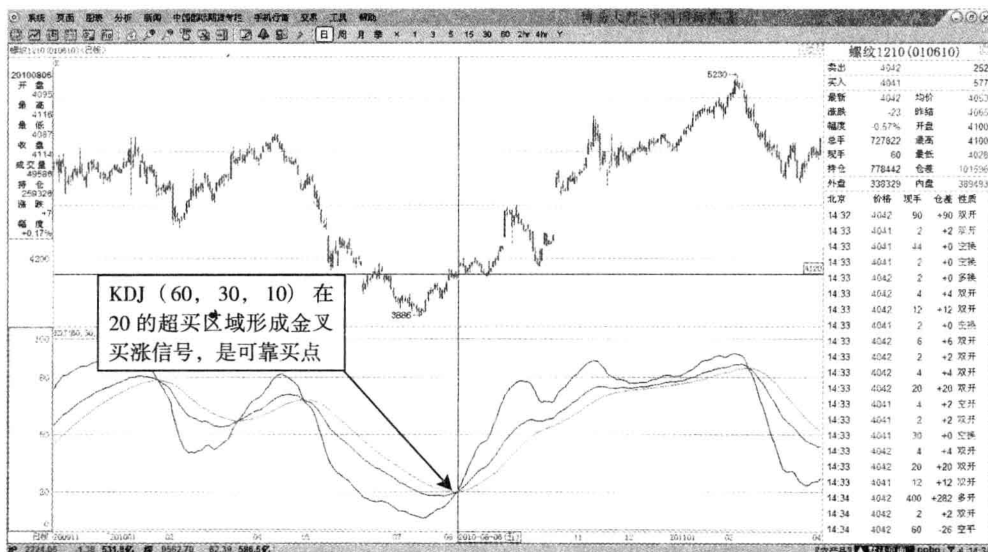


图 5-18 螺纹 1210——KDJ 金叉的绝佳买涨点

如图 5-18 所示，螺纹 1210 的日 K 线当中，KDJ 指标的金叉买涨信号，成为投资者买涨的重要机会了。图中显示，K、D、J 三条线形成金叉信号后，期货价格持续震荡走高，表明买点还是非常好的。考虑到图中金叉对应的价位已经接近期货价格的底部，指导投资者买涨显然是非常不错的。

2. KDJ 的死叉形态做空机会

KDJ 的死叉看跌信号，是与金叉看涨信号相对应的反转信号。在 KDJ 完成向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的交叉形态后，投资者就可以做空获利了。后市当中，期货价格将会维持在空头趋势中，直到期货价格出现反转为止。KDJ 指标出现死叉的位置越高（比如在 80 以上）；对后市的看跌意义越重大。而一旦期货价格开始真正的回落走势，投资者做空回落效果会更好。螺纹 1210——KDJ 死叉做空信号如图 5-19 所示。

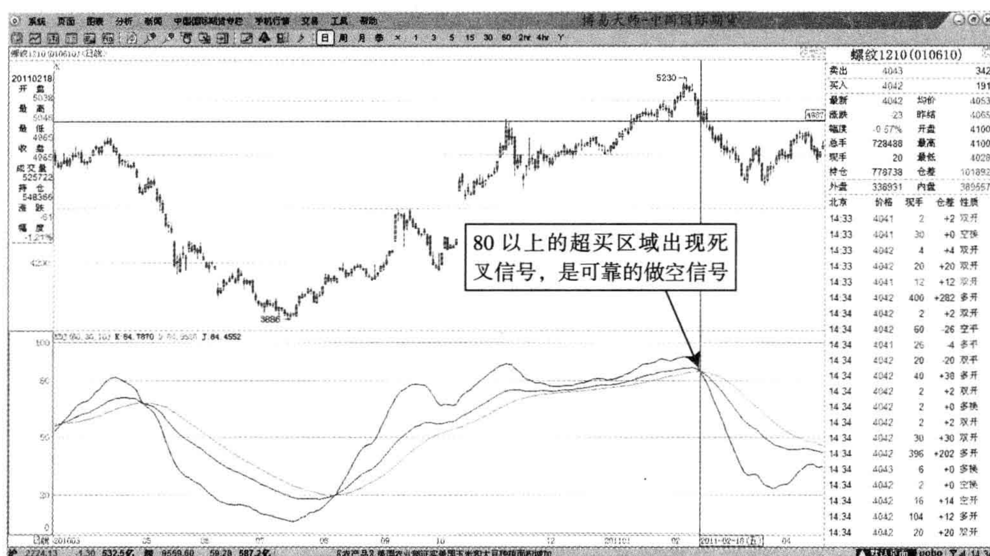


图 5-19 螺纹 1210——KDJ 死叉做空信号

如图 5-19 所示，当 KDJ 指标（60，30，10）在 20 以上的超买区域形成死叉的做空信号后，显然是非常好的卖点了。既然 KDJ 指标能够进入超买区域，表明多头拉升期货价格的力量已经消耗得差不多了。死叉的出现，恰好提供了做空的重要信号。图中显示，期货价格在 KDJ 指标形成死叉做空信号的时候，跌幅还不是很高，表明做空机会还是非常好的。螺纹 1210——KDJ 死叉二次做空信号如图 5-20 所示。

如图 5-20 所示，当 KDJ 指标二次形成死叉的看跌信号后，前期还未做空的投资者可以在这个时候把握好卖点了。相比前期 KDJ 指标的死叉卖点，这个时候的死叉信号显然要低得多了，表明期货价格的下跌趋势还是比较明确的，投资者是没有理由不去做空获利的。

3. KDJ 与期价的背离操作机会

KDJ 指标与期货价格的背离走势，是期货反转前的重要信号。已经获得不错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

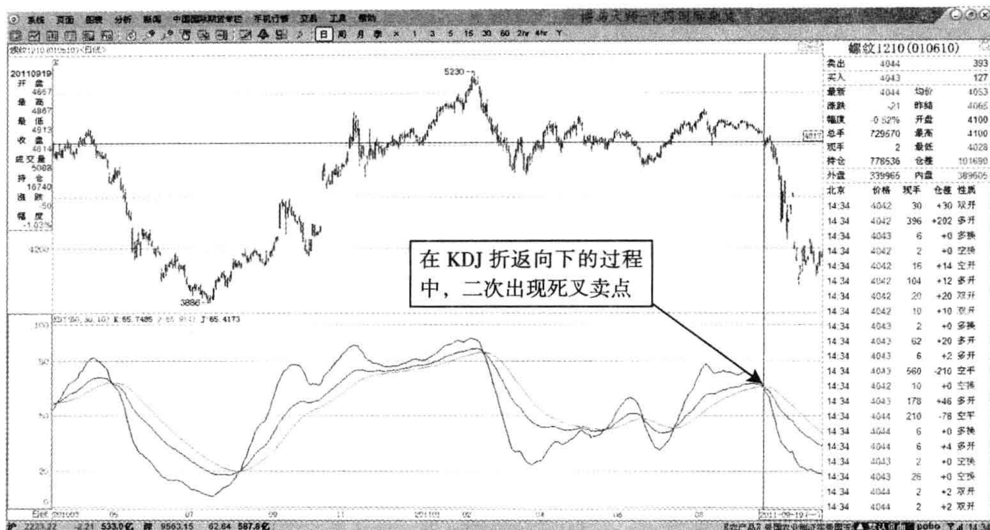


图 5-20 螺纹 1210——KDJ 死叉二次做空信号

回报的投资者，可以在背离情况出现之时快速平仓一部分资金，以便锁定利润，避免损失出现。特别是在 KDJ（60，30，10）与期货价格出现背离时，更是值得关注的反转信号。KDJ 指标与期货价格长期背离后，反转走势必然来势汹汹，如果不是提前减少持仓数量，损失必然会很高。沪铜 1209——短线背离的做空机会如图 5-21 所示。

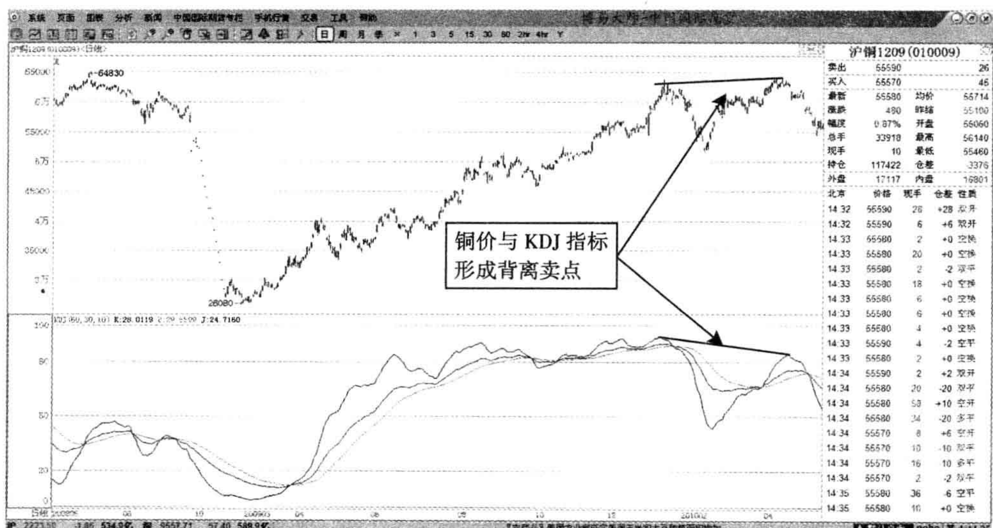


图 5-21 沪铜 1209——短线背离的做空机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-21 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线当中，随着 KDJ 指标的震荡回落，该指标与期货价格的再创新高形成了明显的背离信号。考虑到背离表明的期货价格的弱势运行的趋势，图中 KDJ 指标完成死叉信号的时候，正是快速卖空的绝佳机会。沪铜 1209——做空之后短线获利如图 5-22 所示。

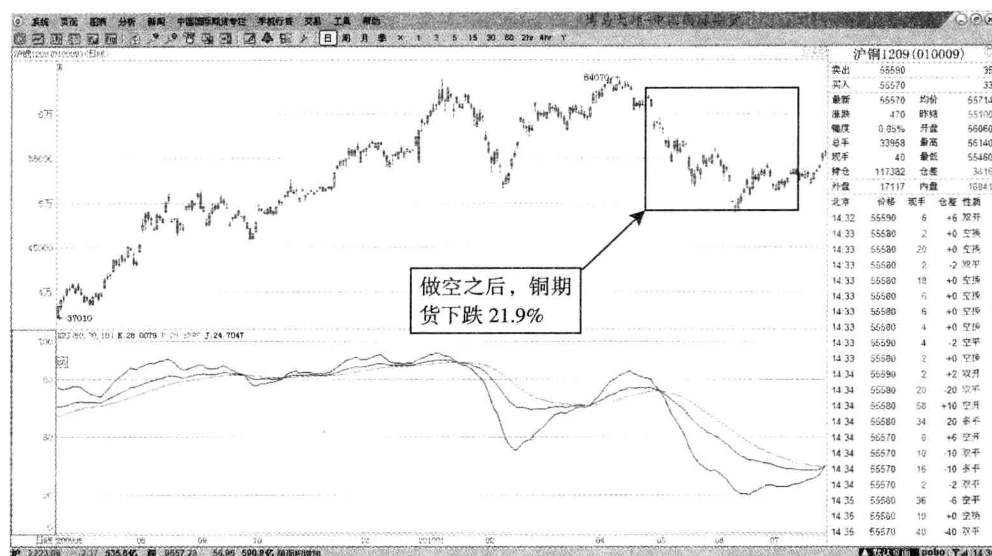


图 5-22 沪铜 1209——做空之后短线获利

如图 5-22 所示，沪铜 1209 合约的下跌过程还是非常快的。图中显示，当 KDJ 指标出现了背离形态，KDJ 指标的死叉看跌信号就成为短线做空的重要信号。

背离的信号虽然不能说明期货价格肯定会走弱，但是长时间的背离必然导致期货价格进入调整阶段。投资者可以在期货价格与 KDJ 指标背离之时减仓，并且在 KDJ 指标的交叉形态完成之时反向操作，便能够及时止盈而不会错过反向操作获利的机会。

三、KDJ（60，30，10）的超买超卖与循环周期

1. KDJ 由超卖到超买的循环

KDJ 指标由超卖到超买的循环过程中，同样是投资者获利的过程。这个阶段，期货价格基本上是从历史性的顶部回落至历史性的底部。期货价格在长期回落的过程中，也为投资者买涨获利创造了条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该说明一点，KDJ 指标从超卖到超买的循环当中，应该是长期的 KDJ 指标出现的走势。KDJ 指标当中的 K 线、D 线和 J 线三条线从超卖区域回升至超买区域，才能看做是一个完整的循环。不然的话，很难说期货价格完成一次循环走势。豆油 1209——KDJ（60，30，10）由 20~80 的循环如图 5-23 所示。

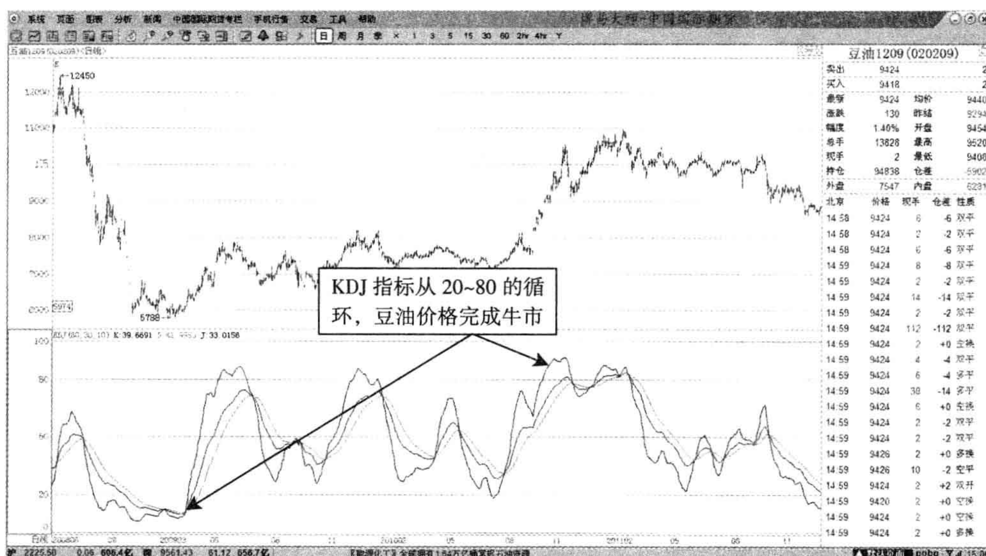


图 5-23 豆油 1209——KDJ（60，30，10）由 20~80 的循环

如图 5-23 所示，豆油 1209 合约的多头趋势当中，KDJ 指标由图中显示的 20 以下的超卖区域回升至 80 以上的超买区域，表明豆油期货的多头行情已经完成了循环的走势。

从 KDJ 指标（60，30，10）的运行趋势来看，该指标总是运行在超买和超卖之间的。当 KDJ 指标从超卖区域回升至超买区域的时候，多方拉升期货价格的能量已经基本消耗完毕。这样，期货价格必然会在 KDJ 指标超买后成功见顶。也就是说，期货价格随着 KDJ 指标由 20 以下运行至 80 以上的过程，成功完成了多头行情。若能够把握好 KDJ 指标从超卖区域向着超买区域波动的多头行情，投资者获利将不是难事。

2. KDJ 由超买到超卖的循环

在 KDJ 指标由超买回落至超卖阶段的过程中，也是投资者长期做空的机会。在这个阶段，长期的 KDJ 指标当中的三条线（K 线、D 线和 J 线）同时从 80 以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上回落至-80 以下。期货价格在这个阶段的长期回落，是投资者顺势做空获利的好机会。豆油 1209——KDJ 由 80~20 的循环如图 5-24 所示。

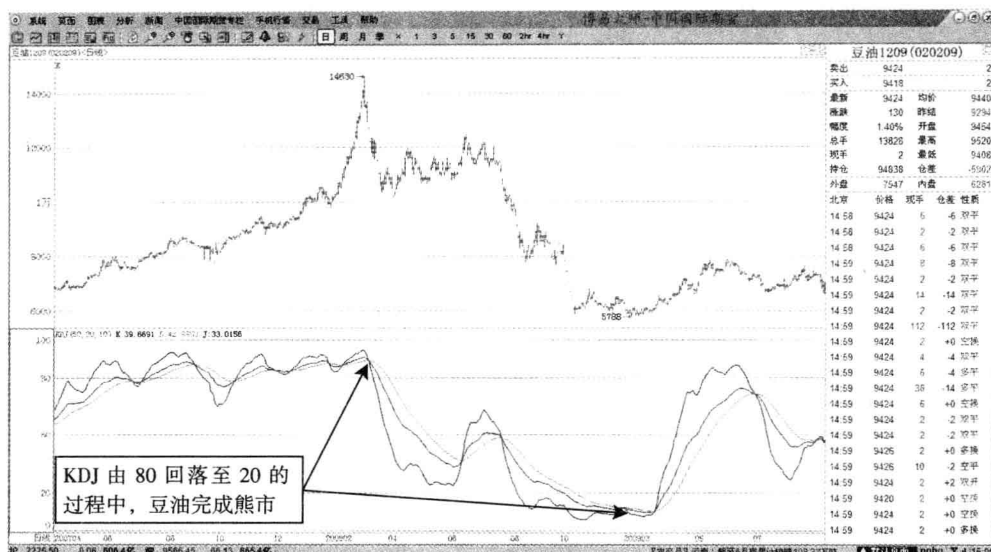


图 5-24 豆油 1209——KDJ 由 80~20 的循环

如图 5-24 所示，豆油 1209 合约的空头趋势当中，长期做空的机会，就出现在 KDJ 指标由 80 以上回落至 20 以下的过程中。KDJ 指标的 80 以上的部分，是多方实力消退的信号。而 KDJ 指标 20 以下的区域，则是空方实力消失的信号。KDJ 指标从 80 以上的地方回落至 20 以下的区域，显然是投资者做空的重要时段。期货合约空头的完整运行趋势，其实也是从 KDJ 指标由 80 以上回落至 20 以下的过程中完成的。豆油 1209——豆油价格跟随 KDJ 的循环如图 5-25 所示。

如图 5-25 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，KDJ 指标的波动的规律性是显而易见的。图中 A、C 对应的 KDJ 指标，显然是在 20 以下的超卖区域。而图中 B、D 对应的 KDJ 指标，正处于超买区域。KDJ 指标在两个区域运行的过程中，豆油期货完成了从熊市到牛市的转换过程。期货价格的循环趋势，显然可以在 KDJ 指标中发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

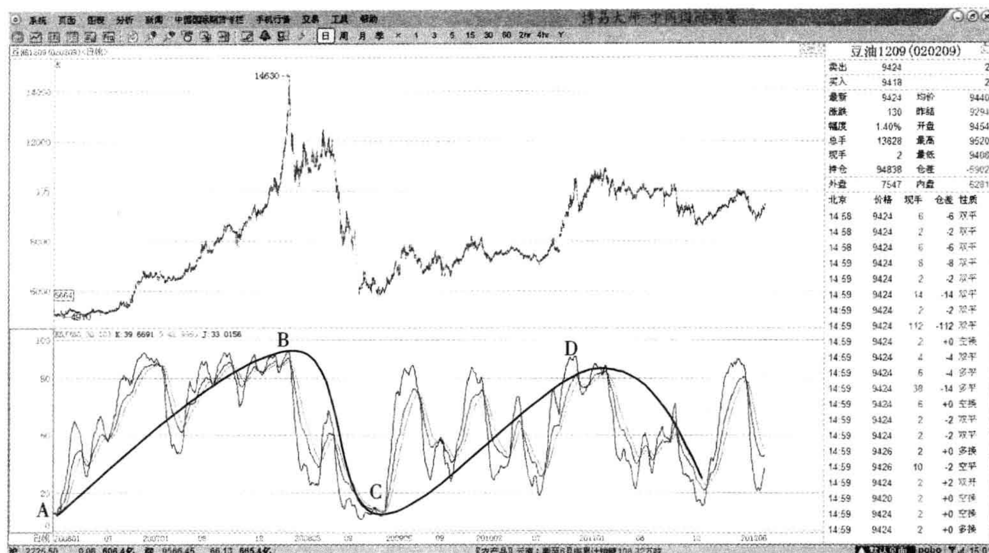


图 5-25 豆油 1209——豆油价格跟随 KDJ 的循环

第四节 真实波动幅度 ATR

一、ATR 指标简介

平均真实波动 ATR 指标，是用来测量股价的波动性的指标。ATR 指标不仅能够表明股价运行的趋势，还可以表现股价波动的幅度大小。该指标的波动程度小的时候，投资者心态相对平稳，股价有望出现突破性的行情。一旦波动开始增大，投资者买卖股票的心态也就波动了。

真实波动幅度的均值指标 ATR 虽然简单易懂，但也是不可或缺的技术分析指标之一。指标虽然简单，但提供的入市与出场信号，以及波动加速时候的指标形态，也能够帮助投资者更多地把握股价的运行趋势，从中轻松获利。

ATR 的计算方法如下所述。

股价的真实波动范围 TR，应选取以下三种中的最大值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当日最高价与最低价之间的价格差。

（2）当日最高价与前一日收盘价的价格差的平均值。

（3）当日最低价与前一日收盘价的价格差的平均值。

二、ATR 实战运用

1. ATR（60）回升，TR 突破 ATR 的买涨机会

在多头行情当中，ATR（60）的波动趋势，基本上就是期货价格的涨跌方向了。实战当中，投资者可以根据 ATR（60）的波动趋势，来寻找操作期货的真正机会。当 ATR（60）回升的时候，TR 线必然突破 ATR 震荡回升，这个时候是做多的好机会。ATR（60）的运行趋势，就是期货价格的运行方向。投资者在这个阶段采取行动，是比较好的时机。豆油 1209——TR 突破 ATR 曲线的买涨机会如图 5-26 所示。



图 5-26　豆油 1209——TR 突破 ATR 曲线的买涨机会

如图 5-26 所示，豆油 1209 合约的日 K 线当中，随着 TR 线的震荡回升，以及 ATR 的缓慢走强，豆油的多头行情已经缓慢地展开了。可见，在空头趋势当中，震荡回升至 ATR 线以上的 TR 线，表明期货价格的波动加速了。而 60 日的 ATR 曲线的缓慢回升，表明期货价格的多头趋势已经缓慢地展开了。后市来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种运行趋势短线显然还并未真正结束。豆油 1209——TR、ATR 继续回升的获利机会如图 5-27 所示。

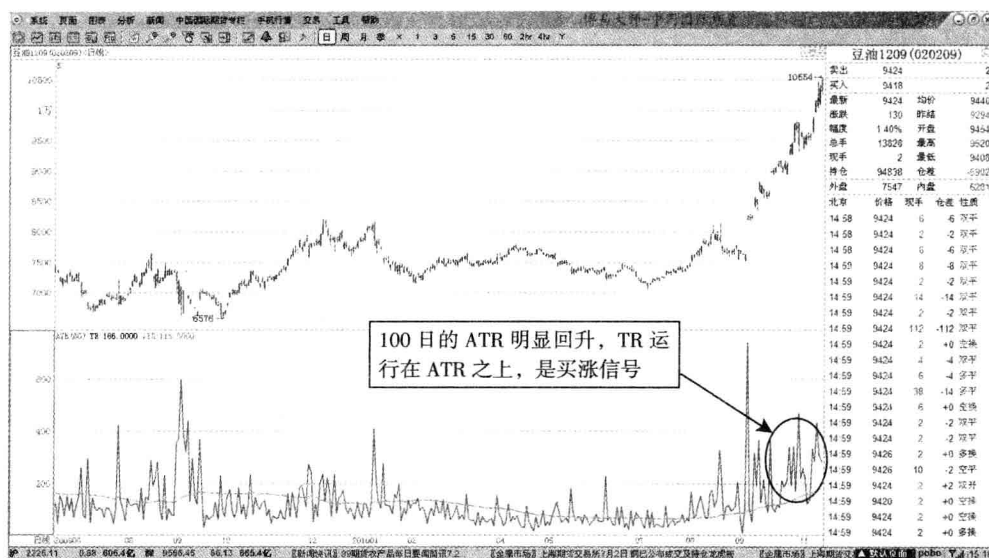


图 5-27 豆油 1209——TR、ATR 继续回升的获利机会

如图 5-27 所示，豆油 1209 合约的多头趋势明显地在加强，图中 TR 曲线不仅处于 ATR 曲线之上，维持了强势震荡的情况，就说明了这个问题。在 ATR 运行趋势没有发生改变，TR 曲线短线又维持在强势波动的趋势中，投资者可以继续持多单以便获得更好的回报。

2. ATR（60）回落，TR 突破 ATR 的做空机会

在 ATR（60）回落的时候，期货价格的运行方向也会进入空头趋势当中。在这个阶段，TR 线也将会突破 ATR 并且震荡回落。当 TR 线向上突破 ATR（60）的时候，是空头趋势开始的时刻，投资者可以做空获利。豆油 1209——TR 跌破 ATR 的看跌信号如图 5-28 所示。

如图 5-28 所示，当 TR 短线跌破 ATR 曲线的时候，就是投资者做空的最佳时机。虽然 ATR 曲线还未出现明确的回落，但是已经出现了横向运行的趋势。这表明 ATR 曲线的反转向下，也只是时间的问题。考虑到 100 日的 ATR 曲线的波动比较缓慢，短线回落至 ATR 曲线以下的 TR 曲线，就是空头趋势来临之前的重要信号。豆油 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会如图 5-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

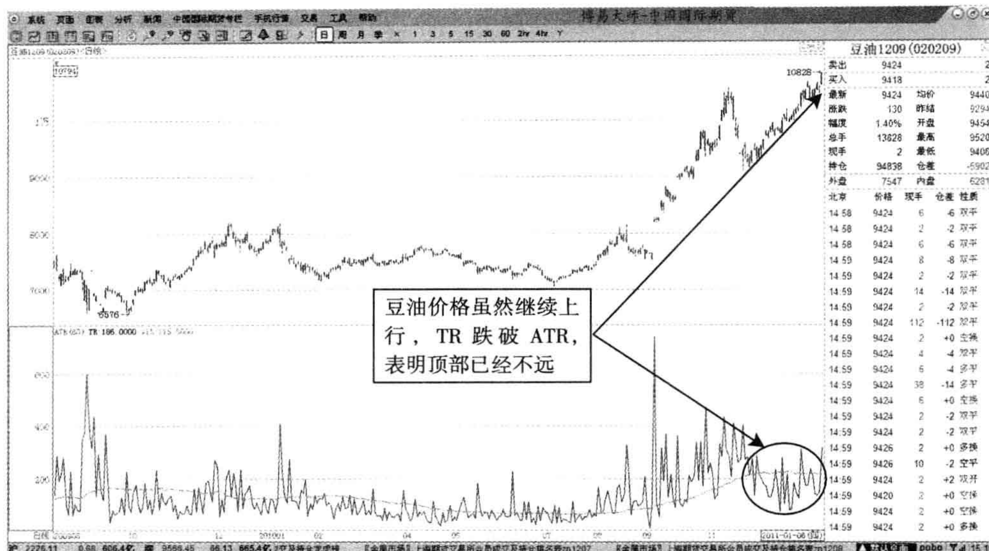


图 5-28　豆油 1209——TR 跌破 ATR 的看跌信号

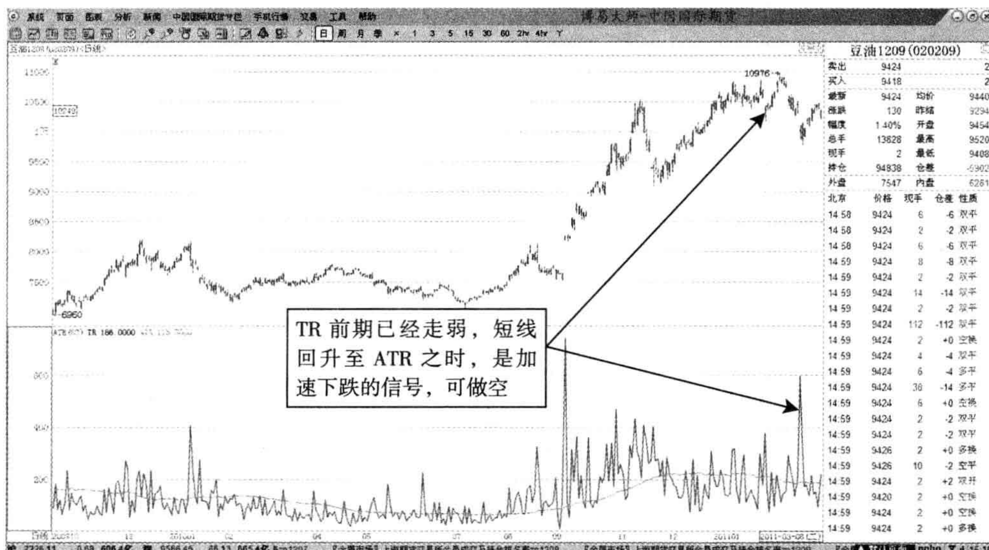


图 5-29　豆油 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会

如图 5-29 所示，豆油 1209 合约的空头趋势加速出现的信号，是 TR 曲线快速回升至 ATR 曲线之上的时候。TR 曲线回升至 ATR 曲线之上，但 ATR 曲线的回落趋势并未发生根本的变化。这表明，期货价格的加速回落，是 TR 曲线短线强势运行的原因。后市不仅 ATR 曲线会延续回落趋势，就连 TR 曲线也会延续这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种趋势的。投资者持有空单的话，必然是好的选择。豆油 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会如图 5-30 所示。

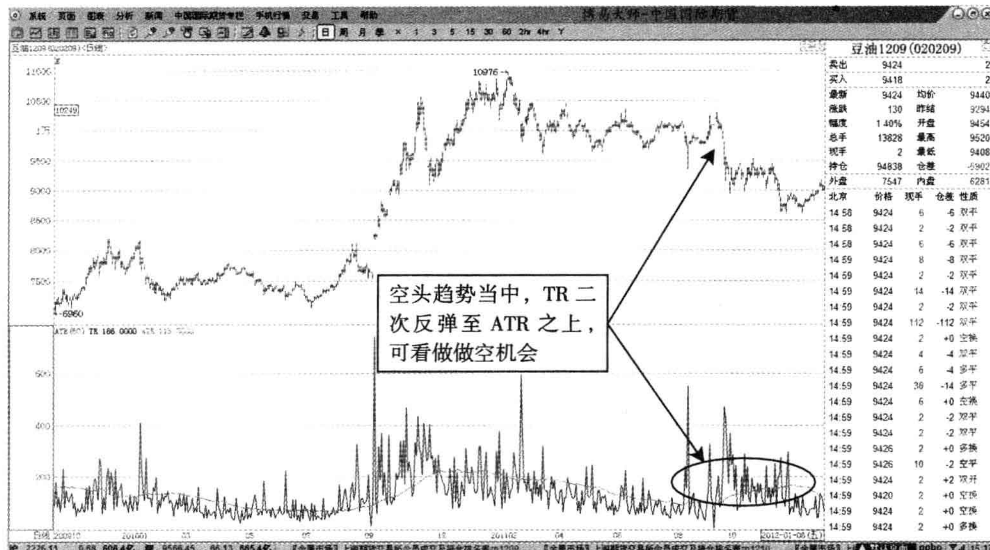


图 5-30 豆油 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会

如图 5-30 所示，豆油 1209 合约的空头趋势当中，TR 曲线的短暂反弹，是投资者短线减仓的重要机会。后市期货价格的下跌还在延续，TR 曲线的短暂反弹，只不过是这种空头趋势加速见底的信号。

三、ATR（60）的运行趋势与周期循环

1. ATR（60）运行趋势决定买卖方向

ATR（60）的运行趋势，也就是期货价格的波动方向了。实战当中，投资者把握操作机会，应该顺应 ATR（60）确定的运行趋势来操作期货合约，这样更容易获得相应的回报。判断期货价格的运行趋势，可以从 ATR（60）的走向来看。期货价格的完整运行趋势，总是在 ATR 冲高回落或者下跌反弹的时候结束。而 TR 曲线的从 ATR 曲线以上率先回落，就是期货价格周期循环结束的时刻。橡胶 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会如图 5-31 所示。

如图 5-31 所示，从橡胶 1209 合约的日 K 线来看，ATR 曲线的运行趋势，显然代表了期货价格的波动方向。而 TR 曲线的震荡方向，与 ATR 曲线的运行趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

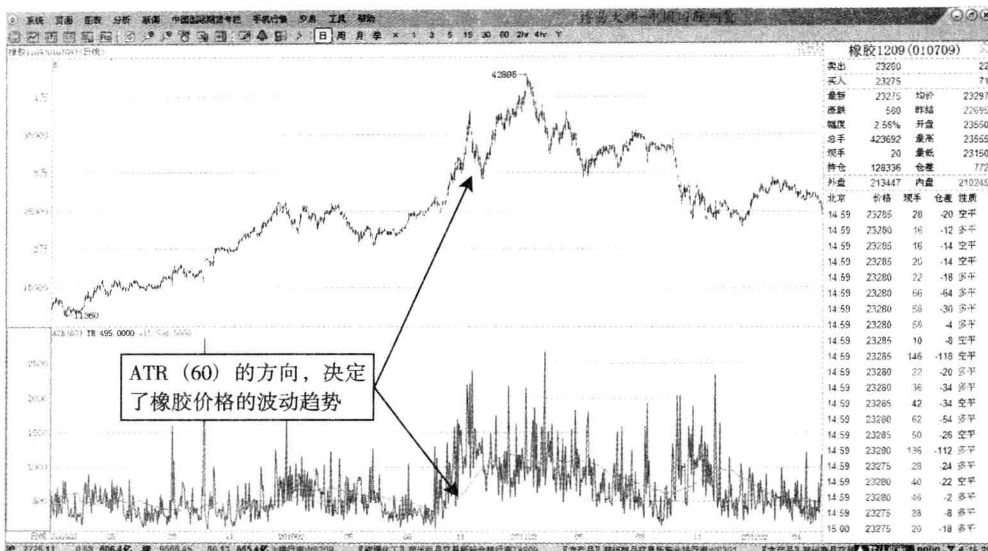


图 5-31 橡胶 1209——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会

势是相同的。可以说，期货价格周期波动的过程，就是 ATR 周期波动的真实写照。实战期货交易当中，投资者可以依据 ATR 曲线的波动方向，来选择适当的操作机会，还是非常容易获得相应的回报。

2. TR 波动强弱决定加仓时机

TR 指标的波动强弱，表明期货价格运行趋势可否延续。不管期货价格运行在什么样的趋势中，强势震荡的 TR 是必须要有的。如果 TR 线不能维持在强势状态，那么期货价格早晚会转变运行趋势的。多头行情中，TR 指标会维持在 ATR 之上，持续不断地震荡上行。而空头趋势中，TR 每一次的短线快速波动，都是期货价格再次回落的前兆。ATR 与 TR 曲线同时见底，才是期货价格反转回升的看涨机会。橡胶 1305——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会如图 5-32 所示。

如图 5-32 所示，橡胶 1305 合约的日 K 线当中，TR 曲线关于 ATR 曲线的波动规律，还是非常明确的。图中显示，ATR 从多头向空头转换的过程中，TR 曲线的波动总是存在以下的规律：沿着 ATR 曲线震荡回升——从 ATR 曲线上回落，跌破 ATR 曲线——反弹至 ATR 曲线以上——跟随 ATR 曲线继续回落——反弹至 ATR 曲线以上——仍然维持在 ATR 曲线以下，震荡走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

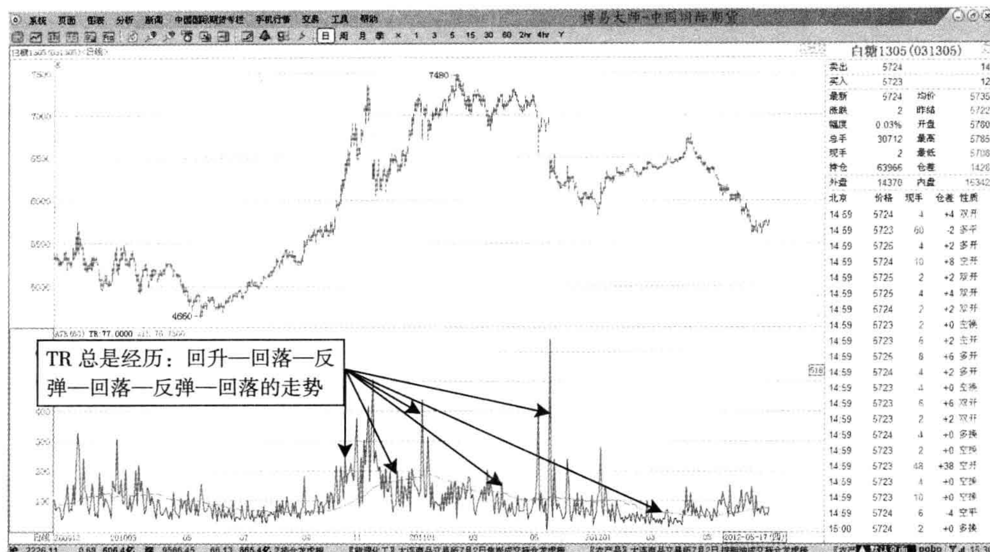


图 5-32 橡胶 1305——TR 短线再次突破 ATR，成为做空机会

本章小结

本章所说的 ROC、CCI、KDJ 和 ATR 四个指标的运行趋势，周期性还是非常强的。期货价格的走势，要么跟随指标按照八浪循环的方式做周期波动；要么按照指标的超卖—超买—再超卖的循环，完成周期循环；要么根据 ATR 曲线完成周期循环。不管怎样，投资者如果能够把握好这四个技术指标的含义，懂得基本的操作机会的话，掌握技术指标周期运行的趋势并不困难。而期货价格的操作机会，其实与这些技术指标的周期循环波动紧密相关。相信在众多实例的说明下，投资者能够学会更好地掌握周期循环的操作信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　持仓量指标与循环周期

多空双方持仓量的变化趋势，对期货价格的影响是不言而喻的。期货价格真正的行情想要出现，必将首先具备一定的持仓量水平。如果多空当中的某一方大幅度提高了持仓量的话，对期货价格的影响将是深远的。期货价格的走向，必将沿着持仓占多数的一方运行。持有空仓较多的情况下，期货价格下跌的概率很高。而多方占据主动，投资者多单的总量和增加的仓位较高的话，期货价格同样会步入牛市当中。实战当中，期货价格总能够按照持仓量回升的方向运行。鉴于持仓量的变化趋势有很强的规律性，通过持仓量指标的变化来发现期货价格走势的规律，其实就比较容易办到。

第一节　持仓量对行情的推动作用

一、持仓量增加，支撑行情延续

持仓量以回升的方式支撑期货价格上涨，是比较正常的多头行情。在很多情况下，多头趋势都是这种方式运行的。尤其在牛市启动的起始点上，看涨的期货操作者逐步增加，而不断在期货价格上涨的过程中增加多单数量，推动期货价格不断创新高。这个时候，场外的投资者可以跟随其他买涨的投资者一道，顺势做多获得无穷尽的利润。

既然正常的多头行情是需要持仓量回升来支撑的，那么投资者应该把握好时机买涨。只要持仓量没有出现下跌，期货价格依然维持在多头趋势当中运行，那么真正的价格顶部是不容易出现的。看好机会去买入期货合约，才是真正的获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手段。多头趋势当中，期货价格也会在期间出现一些比较小的调整走势，但是不会妨碍投资者追涨获利。把握好调整的操作机会，适度增仓是可以的。

与股市当中的缩量回落的量价关系不同的是，期货交易当中的持仓量与价格回落的走势，并不是说持仓量回落、价格下跌才是同步变化。因为持仓量是表明多方或者空方对今后价格走势的判断，可能会因为操作方向的不同而出现多方持仓量、空方持仓量。多方持仓量增加，会支撑价格回升。同样的，空仓持仓量增加的话，也同样能够支撑期货价格继续下挫。

在空头趋势当中，如果持仓量指标不断回升，而期货价格下跌不休的话，说明期货交易者还是看空后市。投资者继续持有空单的话，可以继续获得做空收益。在做空交易者大幅度减少空仓之前，期货价格的反弹很难出现。橡胶1209——持仓量与期货价格同步飙升如图 6-1 所示。

图 6-1 橡胶 1209——持仓量与期货价格同步飙升

如图 6-1 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线中，橡胶价格之所以持续飙升，与持仓量的稳步回升有很大关系。看涨的投资者在期货价格飙升的过程中不断增加多单数量，促使期货价格持续冲高。图中显示的持仓量指标与期货价格的顶部背离（持仓量滞涨、期货价格却再创新高）走势，表明调整很可能迅速出现。没有了持仓量的继续放大，橡胶价格延续多头行情将很困难。橡胶 1209——期价杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，持仓放大是主因如图 6–2 所示。

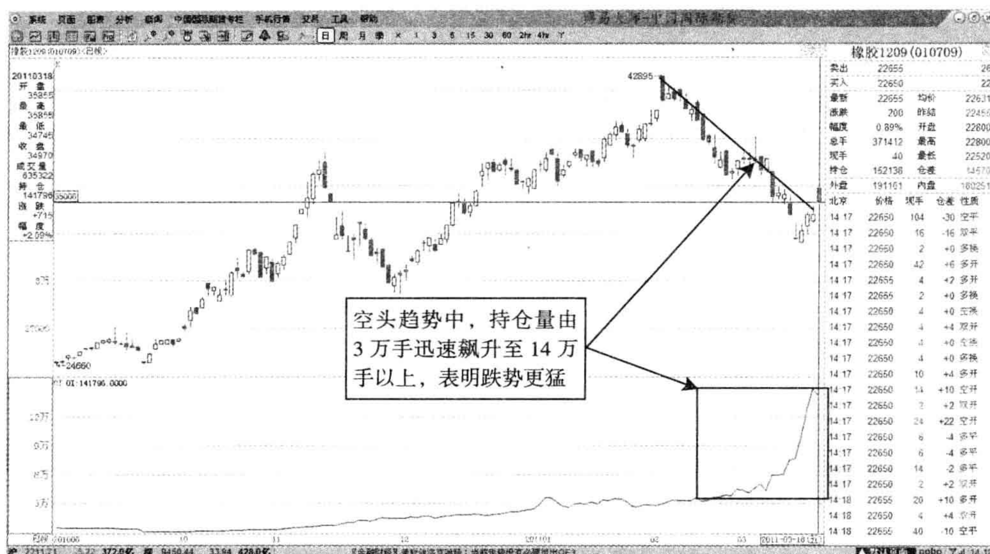


图 6–2 橡胶 1209——期价杀跌，持仓放大是主因

如图 6–2 所示，橡胶 1209 合约开始逐渐回落，而持仓量也在期货价格回落的过程中迅速放大，表明做空投资者增仓看跌。在持仓量维持放大趋势的情况下，空头趋势将会得到延续。这是因为，看空的投资者增加空单数量，促使持仓量持续放大，本身就是对趋势的认可。持仓量继续放大的过程中，期货价格在今后的下跌空间还是存在的。橡胶 1209——持仓量缓慢回升，空头趋势未变如图 6–3 所示。

如图 6–3 所示，随着橡胶价格的持续回落，持仓量快速放大的趋势出现了反转的迹象。图中显示，持仓量在一个月的时间里变化是非常小的，说明空头趋势已经出现调整的迹象。但是，考虑到前期持仓量放大程度比较高，空方实力非常强大，短线调整当中的橡胶价格反弹幅度值得怀疑。橡胶 1209——交割月份前，橡胶价格弱势整理如图 6–4 所示。

如图 6–4 所示，橡胶 1209 合约横向调整的走势表明，空头实力还是非常强的。虽然是调整的情况，却没有收复前期的下跌空间。随着交割日的到来，持仓量迅速降低到低点。直到橡胶 1209 进入交割日之前，还是维持弱势调整的走势。可见，前期空头趋势当中持仓量增加，对趋势的影响非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

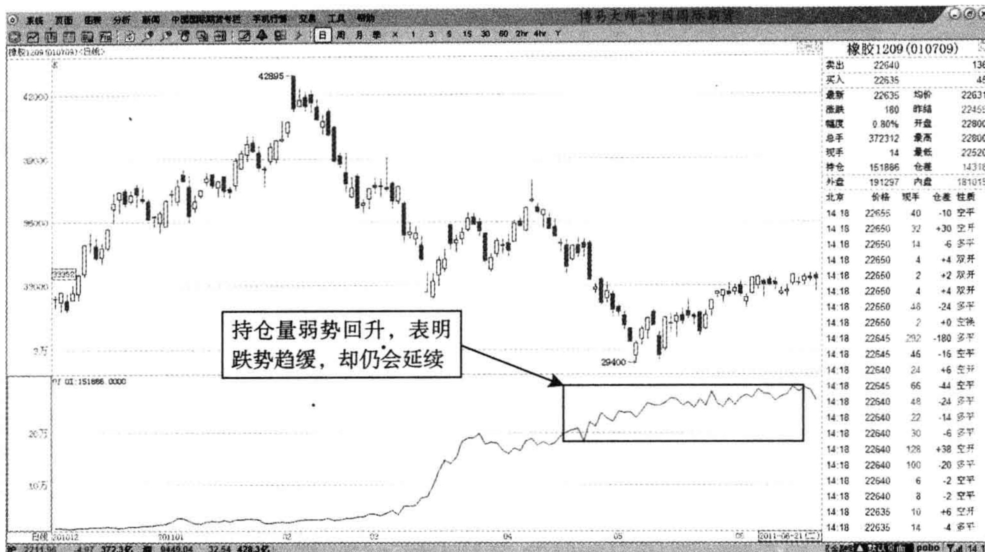


图 6-3 橡胶 1209——持仓量缓慢回升，空头趋势未变

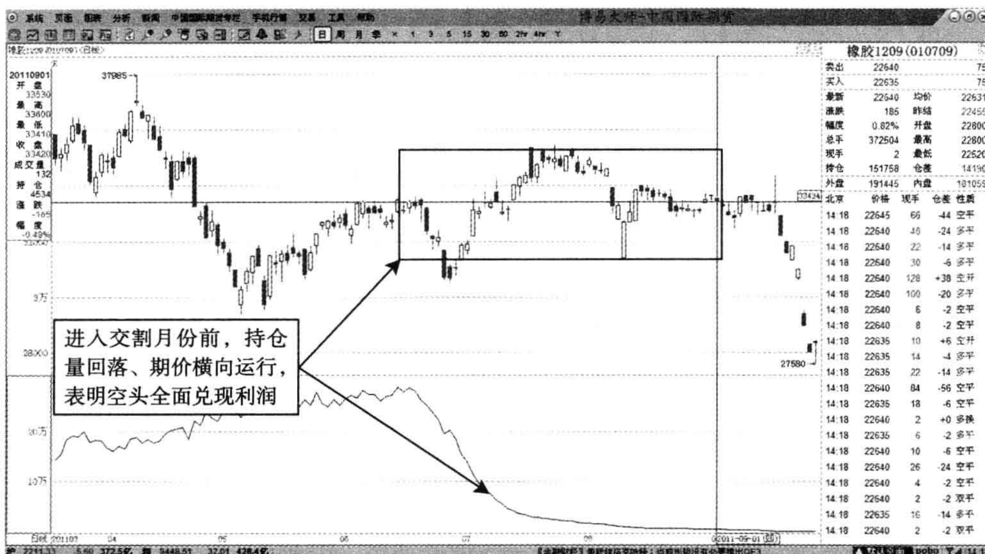


图 6-4 橡胶 1209——交割月份前，橡胶价格弱势整理

二、持仓量减小，阻碍行情延续

1. 多头趋势中

多头行情的延续是需要持仓量放大来支撑的。只有在持仓量不断放大的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中出现的多头趋势，才是正常的行情。

倘若多头趋势当中，期货价格上涨并没有出现对应的持仓量回升的情况，而是在持仓量持续下降的时候，价格出现了上涨，这显然是背离的走势。在多头行情中，持仓量与上涨的期货价格背离的话，多头行情能否持续下来显然是个未知数。在某个阶段，期货价格必然因为持有多单的投资者大幅度减少而出现回落的。多头行情中已经持续获利的投资者，也应该注意其中持仓的风险。期货市场当中多单的持有者减少，一定是多头实力大为减弱的趋势，继续持有多单容易出现亏损。玉米 1209——持仓量创新高，期价涨幅微弱如图 6–5 所示。

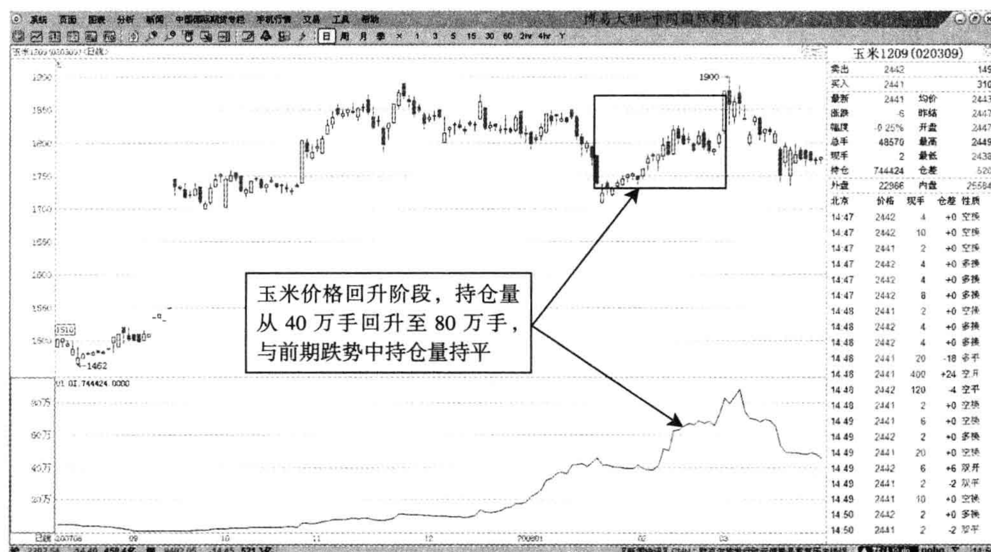


图 6–5 玉米 1209——持仓量创新高，期价涨幅微弱

如图 6–5 所示，玉米 1209 短线飙升的过程中，持仓量从 40 万手大幅度回升至 80 万手的高位。看似大幅度回升了 40 万手，但是前期玉米价格弱势调整的阶段，持仓量已经高达 40 万手。这样看来，持仓量短线放大，还不足以改变玉米价格的弱势格局。短线多头趋势中增加的 40 万手持仓，显然是不够的。这不足以促使玉米价格继续回升。更何况，图中持仓量短线冲高回落的走势又开始出现，表明空头趋势将会延续下来。玉米 1209——交割之前，玉米价格大幅下挫如图 6–6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-6　玉米 1209——交割之前，玉米价格大幅下挫

如图 6-6 所示，玉米 1209 的期货价格逐渐下挫，表明没有持仓量支撑的多头行情，是不可能持续太长时间的。从这个角度来判断，投资者把握好多头反弹行情中持仓量不足的特征，短线做空还是不错的选择。

2. 空头趋势中

空头趋势中，做空的投资者应该逐步增加空单，以便支持期货价格的空头趋势。如果持仓量出现见顶回落的情况，那么空头趋势将难以长时间延续下去。

在空头趋势当中，如果持仓量随着期货价格的回落而出现下降的话，表明继续持有空单的交易者在不断地减少。看空的交易者实力不断减小的结果，就是期货价格在某一价位上将出现明显的反弹走势。这样的话，投资者应该考虑减少一部分空单，以便获得必然能够得到的利润。在持仓量回落的空头趋势中，持有少部分的空单总是不错的选择。这样做的结果是，不会因为期货价格突然出现止跌回升的走势，而将前期获得的利润一扫而光。显然，波动频繁的期货市场当中，保住现有的利润，才是首要问题。玉米 1209——空头趋势中，持仓量升幅不高于 9 万手如图 6-7 所示。

如图 6-7 所示，玉米 1209 合约的空头趋势中，持仓量最高仅达到 9 万手的数量。看似比较高的持仓量，对趋势的影响如何，还要看后市该合约的变化。玉米 1209——反弹中，持仓量升幅高达 18 万手如图 6-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-7 玉米 1209——空头趋势中，持仓量升幅不高于 9 万手

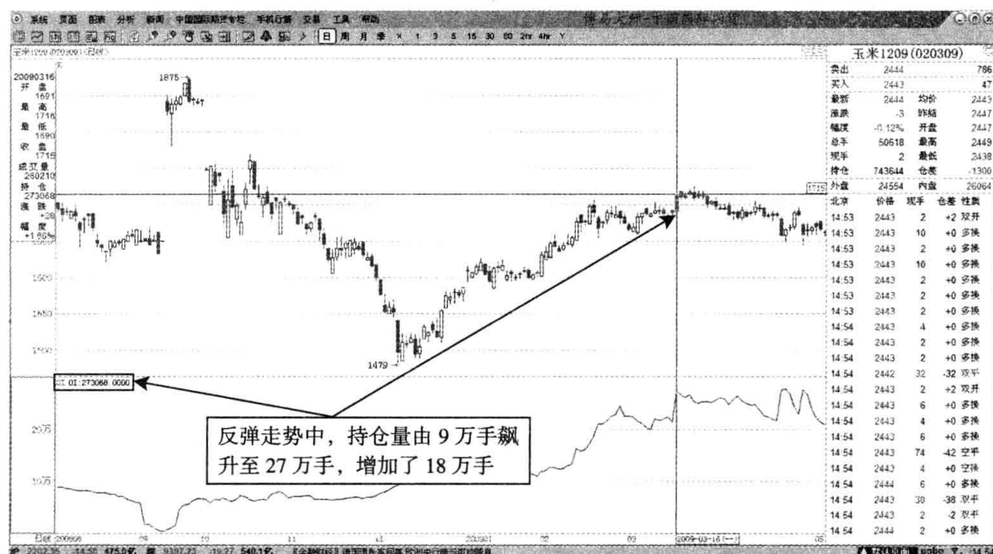


图 6-8 玉米 1209——反弹中，持仓量升幅高达 18 万手

如图 6-8 所示，玉米 1209 合约短线反弹的过程中，持仓量从 9 万手猛增至 27 万手的高位，增加的持仓数量高达 18 万手。很明显，前期空头趋势中区区 9 万手的持仓量，是微不足道的。空头趋势中持仓不足的情况，已经显示出来。后市玉米价格要想再次进入空头趋势，是非常困难的。玉米 1209——交割完成前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货价格强势运行如图 6–9 所示。

图 6–9 玉米 1209——交割完成前，期货价格强势运行

如图 6–9 所示，玉米 1209 合约虽然在高位横盘，却没有出现较大的跌幅。这样看来，前期空头趋势中的持仓量增加数量较少是根本原因。多头反弹趋势中猛增 18 万手的持仓，对多头的提振作用相当强。玉米 1209 进入交割月份前开始短线飙升，就说明持仓对趋势的影响相当大。

三、持仓量与期货价格背离的原因

多头趋势当中，持仓量回落的时候期货价格同样能够上涨，但是两者是背离的。而空头趋势当中，持仓量回落的时候期货价格下跌，同样是一种背离。与成交量不同的时候，只要持仓量出现萎缩，那么期货价格运行的时候必然是背离的。因为，不管是多头还是空头趋势，都需要做多或者做空的投资者不断增加多单或者是空单，才能够支撑行情。一旦持仓量出现回落，那么期货价格的运行趋势必然是背离的情况。

背离产生的根本原因，是持仓的投资者反向平仓了结头寸，场外的投资者不断增加与期货价格运行趋势相反的头寸的结果。换句话说，就是持有多单的投资者在期货价格回升的过程中平仓止盈，减少了多单数量。而场外观望的投资者又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加了空单头寸，造成多头趋势当中多单减少空单增加的情况发生。这种情况到一定程度后，必然引起期货价格的回落。

空头趋势中，做空获利的投资者反向平仓止盈，是空单数量减少的原因，当然也是持仓量回落的重要根源。

第二节　持仓量的变化规律

一、持仓量有规律放大、萎缩

每张期货合约从出现到交割日的交易时段中，都会出现持仓量有规律地放大和萎缩的情况。当期货合约出现后，多空双方按照自己的预测，同时在多空两个方向上开仓，致使持仓量指标不断放大。虽然行情延续，但是持仓量放大的趋势从未出现停歇的迹象，直到期货合约的交易达到半年以上，到交割月份的前三个月。这个时候，正是投资者平仓获利，或者是止损出局的机会。相应的持仓量水平，会在交割月份到来之前提前出现见顶回落的走势。直到交割月份结束，持仓量都会在回落的趋势中延续。这样，从一张期货合约的出现开始，到交割月份结束的一年时间里，持仓量指标会出现明显的冲高回落的走势。不管是什么期货品种，持仓量的放大和萎缩的过程，是必然的趋势。

既然存在这样的期货价格的运行趋势，投资者可以根据持仓量的变化规律，寻求实战当中的操作机会。玉米 1209——3 月 7 日达到持仓量顶部如图 6-10 所示。

如图 6-10 所示，玉米 1209 合约日 K 线中，期货价格在为期一年的存续期中，持仓量出现了冲高回落的走势。其实很容易想象，期货合约是有交易时间限制的。虽然一张期货合约可以存在一年，到期的时候就必然要交割了。期货合约上市之初，必然吸引大量投资者来操作期货合约。这个时候，正是持仓量稳步回升的阶段。当期货行情达到一定程度，临近交割月份的时候，多空双方的主力就会同时减少持仓数量，造成持仓指标冲高回落走势的形成。不仅是玉米期货合约，其他期货合约的持仓量也是这样的变化趋势。玉米 1209——不同时刻的持仓量顶部如图 6-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

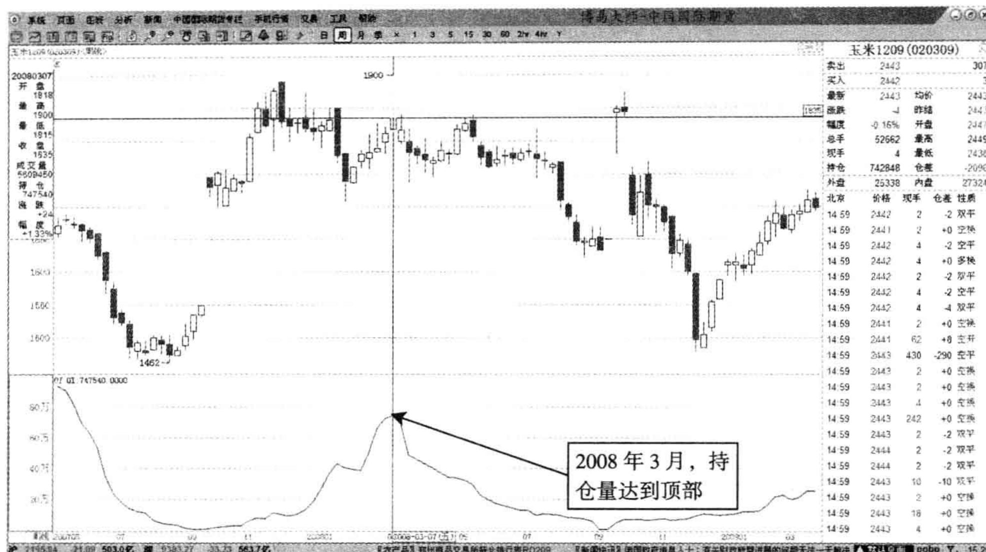


图 6-10 玉米 1209——3 月 7 日达到持仓量顶部

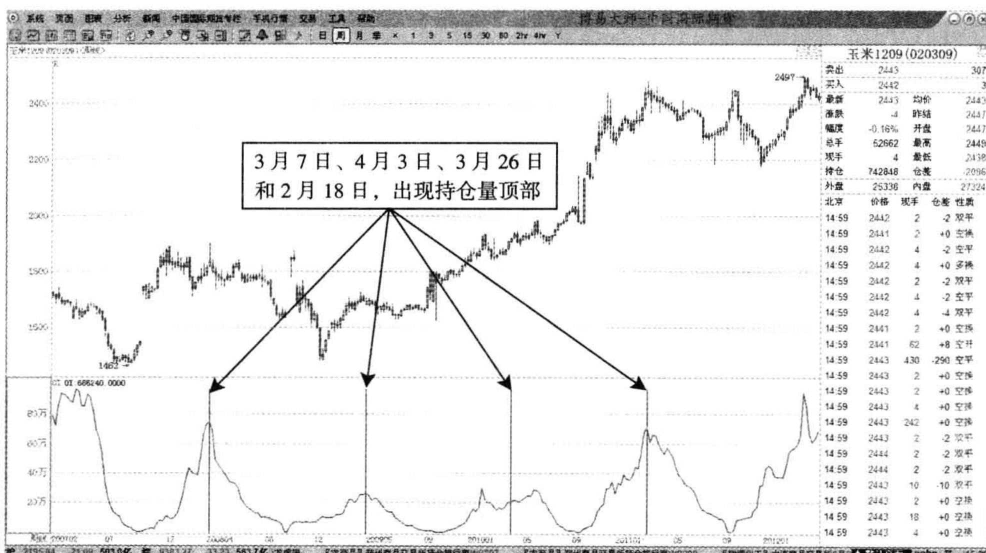


图 6-11 玉米 1209——不同时刻的持仓量顶部

如图 6-11 所示，玉米 1209 合约的周 K 线中，图中显示的冲高回落的持仓量，规律性还是非常强的。从持仓量变化趋势来看，都是持仓冲高后持仓回落的情况。也就是说，持仓量在每张合约交易时间里，形成了一个整体回升而冲高回落的 V 形反转的走势。持仓量从无到有、从高到低的变化趋势，还是非常清晰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。而持仓量顶部出现的时间，依次在 3 月、4 月、3 月和 2 月。如此看来，3 月在持仓量变化趋势中的作用还是非常大的。考虑到该玉米合约是 9 月到期的，3 月恰好将前后的交易时间平均分配。也就是说，持仓量冲高和回落的实现时间上来看，几乎是相同的。形态上看，持仓量完成了一个从近似等腰三角形的冲高回落的走势。沪铜 1209——不同时刻的持仓量顶部如图 6–12 所示。

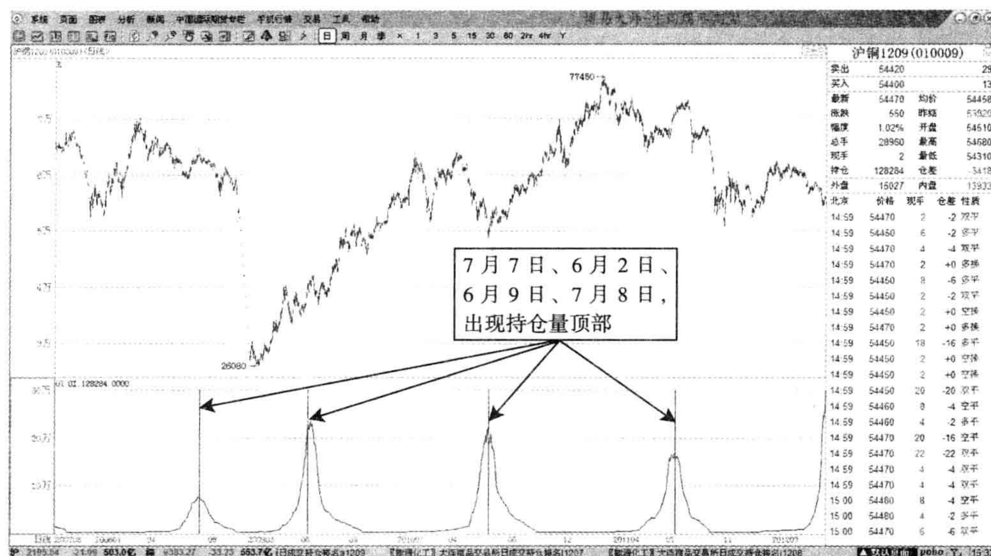


图 6–12 沪铜 1209——不同时刻的持仓量顶部

如图 6–12 所示，沪铜 1209 合约的日 K 线中，持仓量出现峰值的时间，分别是 7 月、6 月、6 月和 7 月。这样看来，沪铜的持仓量峰值与玉米的持仓量峰值出现的时刻有很大不同。在 9 月到期之前的两个月（6 月、7 月），持仓量才出现真正的顶部。这表明，投资者参与沪铜交易的时间更长，持仓时间也更久。

二、真正趋势——出现在持仓量回升阶段

既然持仓量会出现放大和萎缩的趋势转换，那么何时才是真正的趋势出现的时刻呢？答案显然是持仓量回升阶段。在持仓量回升的过程中，众多投资者对后市的判断，通常是比较准确的。推动行情延续的主力资金，在持仓量放大的过程中起到决定性作用。在持仓持续放大的时候，期货价格的主要趋势已经得到了充分的体现。如果是多头趋势的话，随着持仓量的放大，期货价格已经完成了多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情。而空头趋势当中，随着持仓量的不断放大，做空的主要阶段，也基本上在这个时候完成了。

可以说，持仓量不断回升的阶段，是投资者获得利润的最佳时机。行情的大部分涨跌幅度，都会体现在持仓量回升的过程中。在期货合约存续期间，投资者应该把握好持仓量回升的行情，尽可能多地获利。螺纹 1301——持仓 4000 手，期价猛涨如图 6-13 所示。

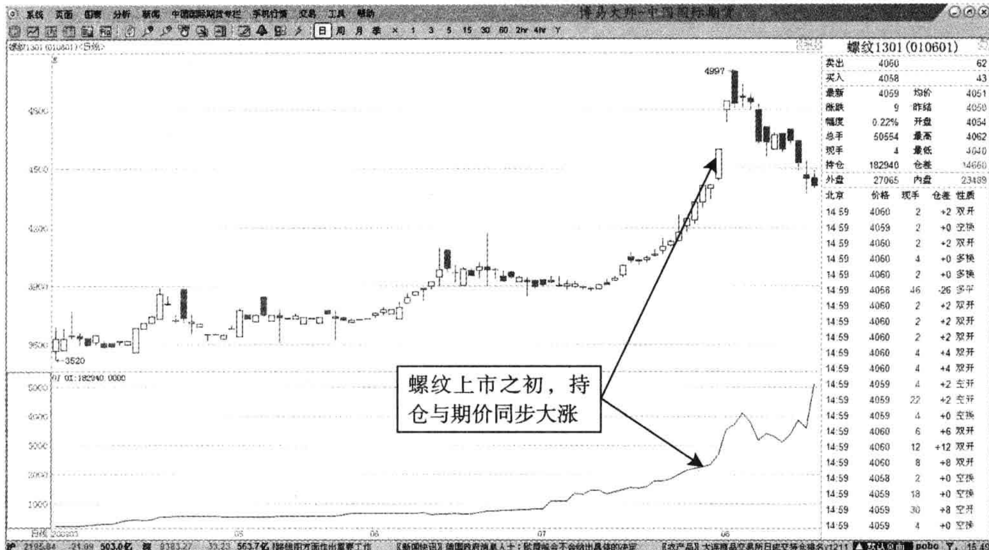


图 6-13　螺纹 1301——持仓 4000 手，期价猛涨

如图 6-13 所示，螺纹 1301 开始上市的时候，持仓量快速膨胀，致使螺纹价格一路飙升。图中可以看出，在持仓明显回升的过程中，螺纹价格从 3520 元/吨的底部大幅度飙升至高位的 4997 元/吨的顶部，无杠杆的上涨幅度高达 42%。这说明，持仓量对期货价格的影响还是比较大的。螺纹 1301——持仓量 1.2 万手，跌幅扩大如图 6-14 所示。

如图 6-14 所示，螺纹 1301 合约的日 K 线当中，随着持仓量的进一步放大，螺纹价格出现了快速下挫的情况。图中显示，持仓量在期货价格回落的过程中，猛升了 0.6 万手，表明趋势还是会延续下来。做空投资者的增加，是持仓量再次放大的重要原因。螺纹 1301——持仓增至 9.5 万手，空头延续如图 6-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

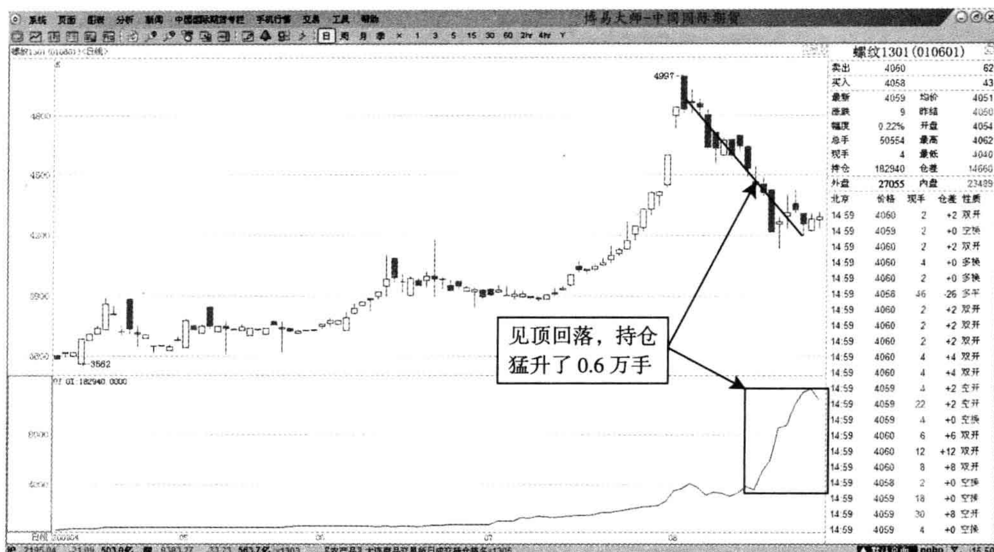


图 6-14 螺纹 1301——持仓量 1.2 万手，跌幅扩大

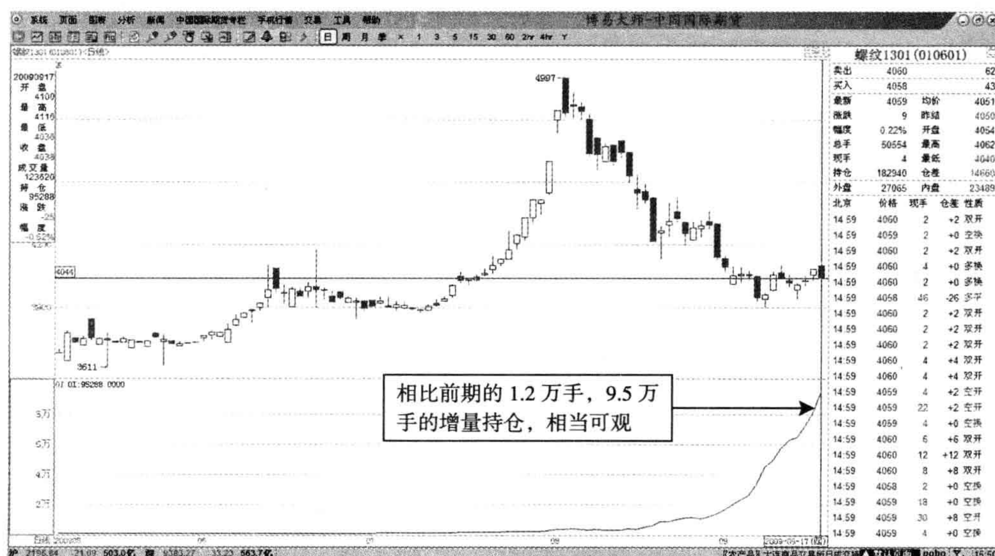


图 6-15 螺纹 1301——持仓增至 9.5 万手，空头延续

如图 6-15 所示，螺纹 1301 合约的日 K 线当中，随着持仓量进一步增加了 9.5 万手，期货价格再次连续下挫。空头趋势中持仓量增加数量更大，表明螺纹的下跌是有空头主力来支撑的。持仓量持续走高的时候，这种空头趋势还是会延续下来。螺纹 1301——持仓猛增至 95 万手，空头延续如图 6-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

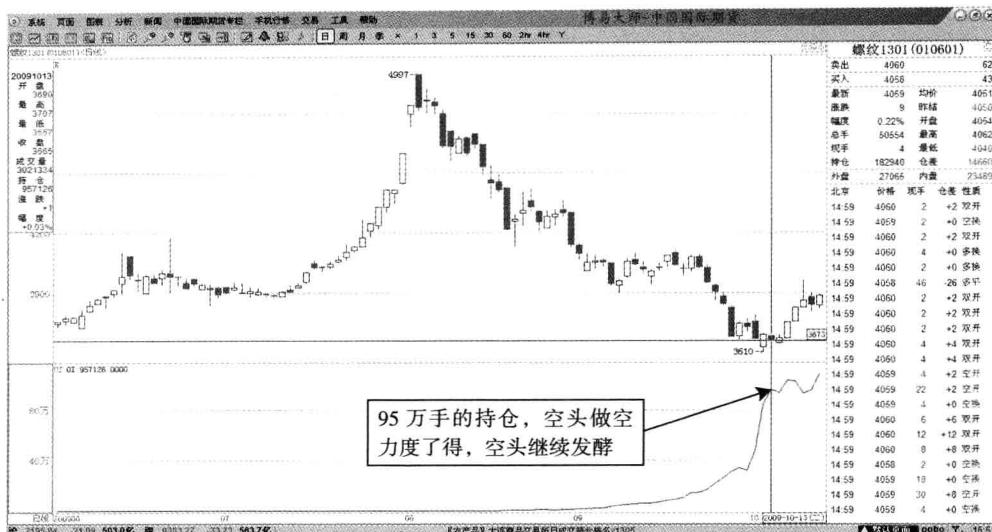


图 6–16 螺纹 1301——持仓猛增至 95 万手，空头延续

如图 6–16 所示，在螺纹 1301 的空头趋势中，持仓量已经大幅度回升至 95 万手。相比前期多头趋势中不足 0.5 万手的持仓水平，显然是翻天覆地的变化。仅仅从持仓量上判断，螺纹价格出现见顶回落的倒 V 形反转的走势，是可以理解的。做空的力量在这个时候发挥了重要作用。空头趋势中持仓的迅速膨胀，很能说明问题。螺纹 1301——持仓量回升的时候，趋势很强如图 6–17 所示。

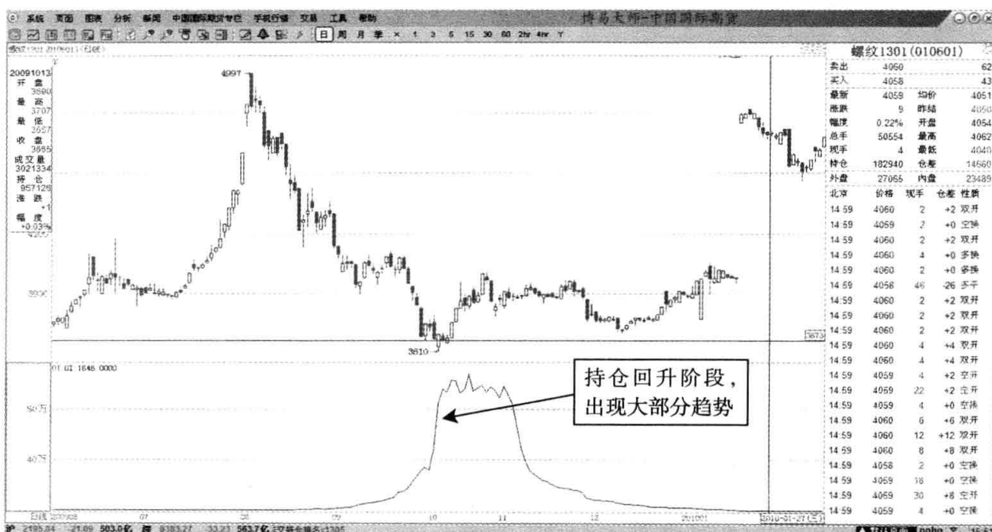


图 6–17 螺纹 1301——持仓量回升的时候，趋势很强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6-17 所示，随着持仓量逐渐见顶并且回落，前期冲高回落的两次做多和做空的行情，基本上已经在持仓回升阶段完成了。可见，投资者实战获利的主要时期，应该选择在多数投资者增加仓位的持仓量回升阶段。这个阶段当中，期货价格更容易出现较大的行情。

三、持仓量见顶，趋势应得到延续

持仓量如果出现见顶的迹象，却不应该改变趋势的运行。通常持仓量回落之前的期货价格的走势，已经能够反映今后期货价格的大趋势。即便持仓量出现回落，这种主要的趋势延续下来的可能性是很高的。

在持仓量见顶之前，多数的持仓增加过程中的期货价格运行的趋势，就是真正的趋势。也就是说，如果持仓量最高达到 100 手的话，其中的 80 手是在多头趋势中出现的，那么期货价格的运行趋势就是多头的。一旦持仓量出现回落，多头趋势很可能还是会延续下来。多头趋势中出现的持仓量越高，表明一旦持仓量见顶，多头趋势延续的时间也会更长一些。橡胶 1209——2009 年的多头趋势如图 6-18 所示。

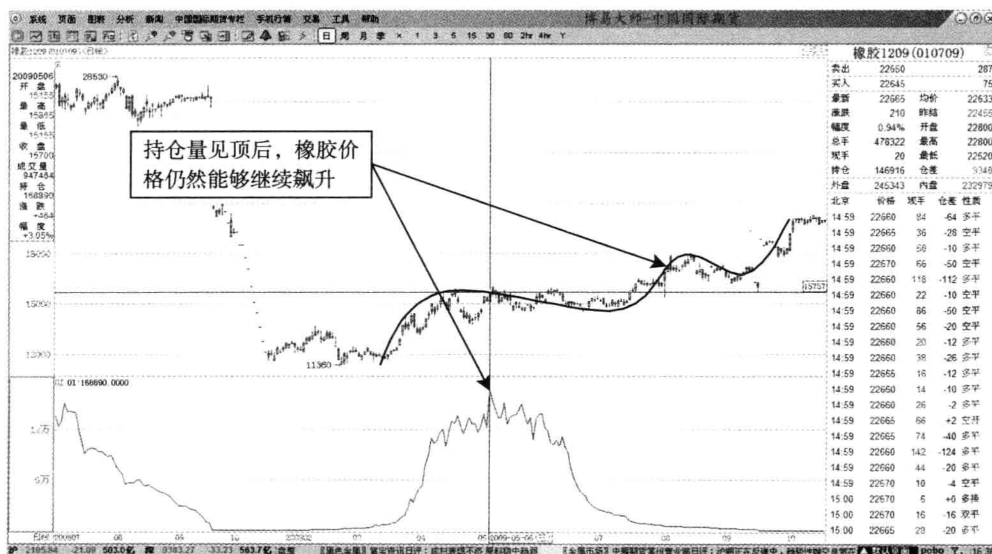


图 6-18 橡胶 1209——2009 年的多头趋势

如图 6-18 所示，橡胶 1209 合约在探底回升的多头行情中，持仓量出现了突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞猛进的飙升。几乎大多数的成交量，都是在期货价格飙升阶段实现的。如此看来，该合约的多头趋势显然还是会延续的。虽然持仓量在图中出现了回落，但是多头实力还是能够发挥余热的。后市橡胶价格继续震荡上行，直到该合约进入交割月份。可见，在持仓量回升阶段出现的大趋势，在持仓回落后仍然能够得到延续。这也为投资者获利创造了条件。橡胶 1209——2010 年的多头趋势如图 6-19 所示。

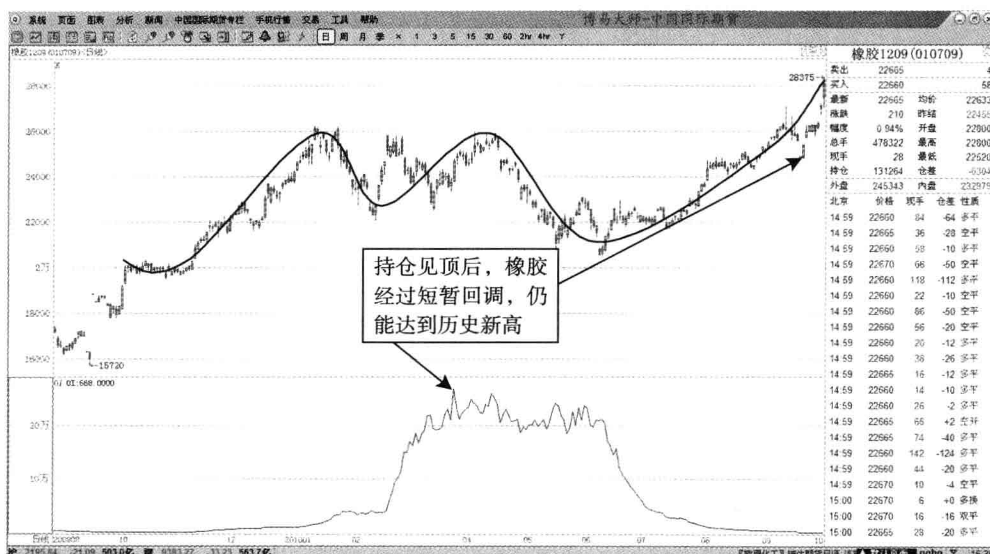


图 6-19　橡胶 1209——2010 年的多头趋势

如图 6-19 所示，同样是橡胶 1209 合约的日 K 线的走势，图中随着持仓量的回升，期货价格维持在高位运行。当持仓量高位回落下来的时候，橡胶价格虽然短线回调，但是在交割月份到来之前，依然继续走强，并且达到历史新高的位置。可见，持仓量在前期持续回升的趋势中，对橡胶价格的影响证明是很大的。长期来看，为期一年的期货合约交易周期中，调整并不会改变橡胶价格的多头趋势。橡胶 1209——2011 年的空头趋势如图 6-20 所示。

如图 6-20 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线中，随着持仓量的迅速抬高，橡胶价格前段跌幅还是非常大的。就在进入 9 月交割月份之前的 6 月底，持仓量开始迅速减少。但是，空头对橡胶价格的持续看跌，显然不会因此出现转变。前期持仓量回升的阶段，显然是空头对橡胶价格持续大量做空的结果。期货合约进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割月份之前，持仓量自然会正常减少。这并不会影响期货价格的运行趋势。

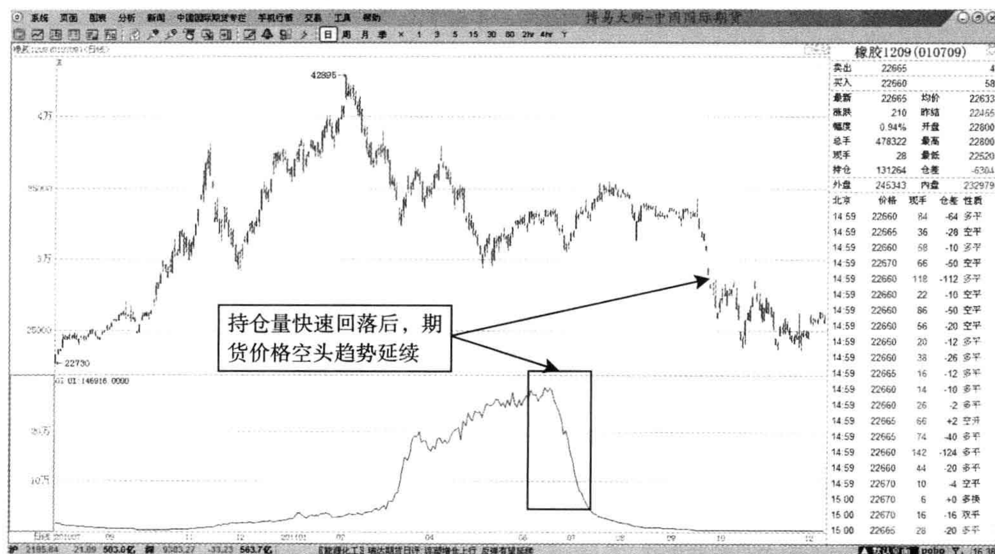


图 6-20 橡胶 1209——2011 年的空头趋势

第三节 持仓量指标与期货运行周期

一、完整的循环——期货合约的存续时间

在期货合约的存续期间，期货价格的涨跌过程才是一个完整的循环。从投资者交易来看，期货价格的涨跌趋势，会随着持仓量的变化发生改变。相应期货价格的运行趋势，基本上会在期货合约存续期间完成。期货合约的存续时间一般都是一年。比如说，当年 10 月出现的下一年度的 9 月期货合约，会经历一年的交易，在第二年的 9 月成功完成交割。期货价格在期货合约交割之前，完成了一次完美的循环周期。

在期货合约存续期间，从投资者对后市的看法上看，经常是可以统一的。也就是说，多空双方中至少会有一方势力比较强，能够左右期货价格的运行趋势。这样，期货价格就能够持续出现比较好的行情。实战当中，这种运行趋势比较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情，就是期货价格周期波动的真正趋势。把握真正的趋势，投资者才有可能获得更好的回报。玉米 1305——为期一年的周期循环如图 6-21 所示。

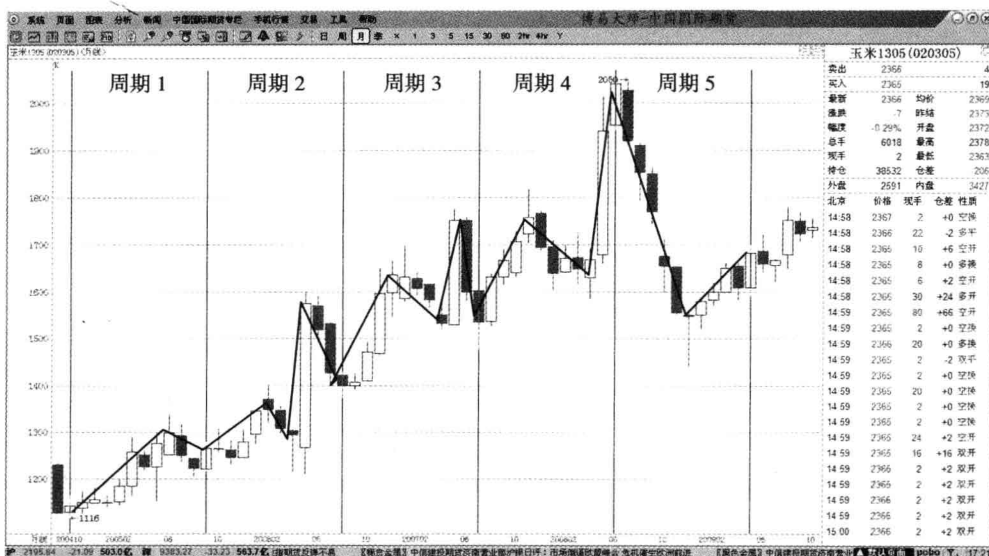


图 6-21　玉米 1305——为期一年的周期循环

如图 6-21 所示，玉米 1305 合约的月 K 线中，每次持续一年的循环当中，都是期货价格一个完成的走势。从历年玉米 5 月合约的运行趋势来看，期货价格基本上可以完成一个冲高回落的走势，或者说是一个探底回升的趋势。也就是说，期货合约一个完整的循环中，应该包括冲高和回落的双向波动。完成双向波动的期货价格，才算是一个完整的循环。

图中显示，周期 1 包括一个冲高和回落的双向走势；周期 2 和周期 3 由两次冲高回落的走势构成。周期 4 是由一个冲高回落的走势和后期的拉升构成的。而最后的周期 5 则是探底回升的双向走势。玉米 1305——为期一年的周期循环如图 6-22 所示。

如图 6-22 所示，玉米 1305 合约的月 K 线当中，接下来的玉米价格的走势，多了一些新的特征。从图中的周期 6 和周期 7 可以看出，期货价格的走势，其实是持续向上的。也就是说，持续一年的时间里，期货合约的单边行情，构成了一个周期的循环走势，而周期 8 再次出现探底回升的趋势。

这说明在多头趋势中玉米的运行趋势，基本上可以在为期一年的循环当中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

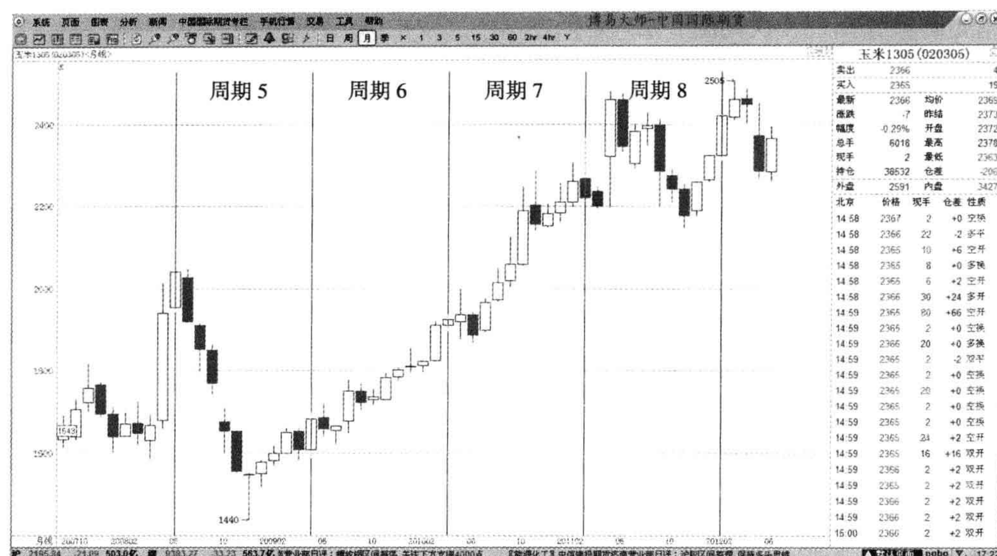


图 6-22 玉米 1305——为期一年的周期循环

形成一到两次有效的趋势。在有效趋势形成的过程中，投资者很容易获得相应的回报。实战当中，投资者在一年当中的持仓方向，不宜频繁地发生变化。单边趋势在一年当中也就一两次，顶多会出现三四次。投资者如果频繁变化持仓方向的话，不可能把握住真正的趋势，出现投机损失也就没办法了。

二、正常的循环——冲高回落

从历史上期货价格的走势来看，在一个期货品种的存续期间，冲高回落的大趋势出现的概率是比较高的。期货价格之所以会在一年当中形成冲高回落的走势，与通货膨胀的存在有很大关系。

经济的发展、通货膨胀的存在，这都是不能避免的事情。通货膨胀始终存在着，那么期货价格长期趋势必然是向上的。在期货合约出现之后，随着持仓量的放大，期货价格缓慢上升是大势所趋。而一旦期货合约临近交割月份，持仓量指标又会同步回落下来。这个时候，就是期货价格调整的时刻了。经过了前期的持仓量与期货价格同步回升的多头行情后，期货价格的回落在持仓量见顶后出现。

整个的期货合约存续期间，期货价格出现冲高回落的走势，是比较正常的情况。投资者实战操作的过程中，基本上应该在持仓量见顶前看涨，而持仓量回落的时候做空获利。只有这样操作，才是顺势而为的做法。玉米 1209——冲高回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落走势频繁出现 4 次如图 6–23 所示。

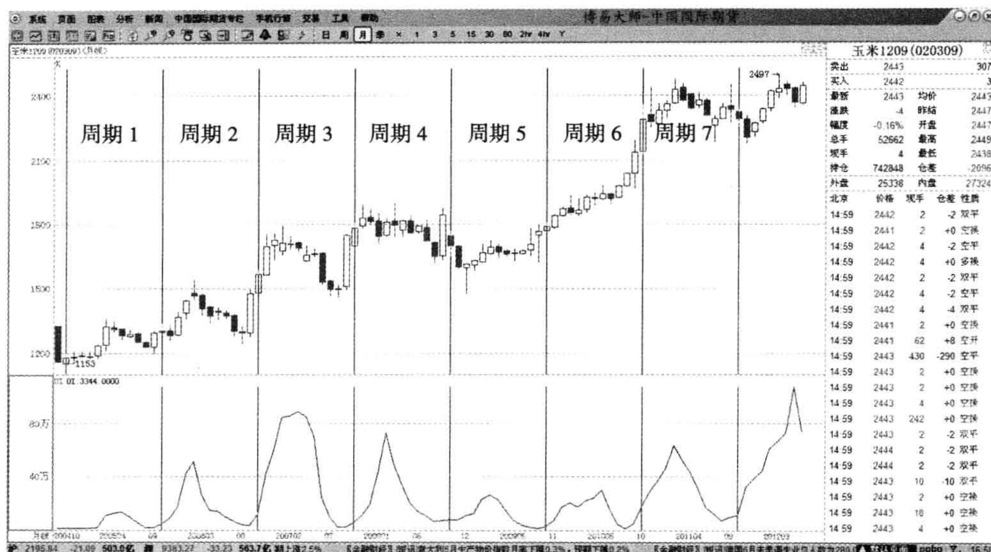


图 6–23 玉米 1209——冲高回落走势频繁出现 4 次

如图 6–23 所示，从为期 7 个年头的循环可以看出，玉米期货价格的运行趋势是有很强的规律性的。7 个为期一年的循环当中，冲高回落的情况总计出现了 4 次之多。这 4 次冲高回落的循环，分别是周期 1、周期 2、周期 3、周期 7；探底回升的周期出现了两次，分别为周期 4 和周期 5；单边回升周期出现了一次，为周期 6。

结论出来了：为期一年的循环走势中，玉米 9 月合约比较正常的运行趋势，是冲高回落的走势。而探底回升的趋势虽然也有，但不常见。单边行情的次数也是很少的。沪铜 1209——冲高回落走势频繁出现 8 次如图 6–24 所示。

如图 6–24 所示，沪铜 1209 合约的月 K 线当中，期货价格的运行趋势，也有相似的特征。图中显示，从 a 到 j 的 10 年循环当中，出现冲高回落循环的年份，分别为 a、b、c、d、e、g、i、j。其中，g 周期和 i 周期当中，虽然期货价格冲高回落，但是交割完成之前，分别又出现了回落和拉升的情况。

出现探底回升的趋势并不多，只是在周期 f 和周期 h 当中出现过。总的来看，冲高回落的周期以 8 次的数量占据了绝大多数为期一年的循环走势。两次探底回升的走势虽然也出现了，却不是重点。可见，为期一年的合约交易周期中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

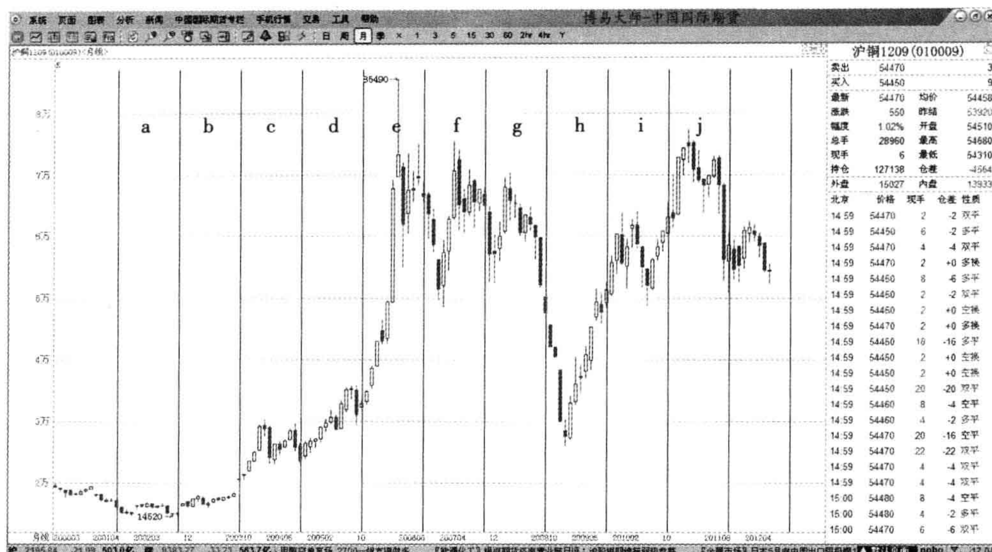


图 6-24　沪铜 1209——冲高回落走势频繁出现 8 次

冲高回落的走势是比较正常的循环走势。

三、不平常的循环——探底回升

在期货合约能够交易的一年当中，出现探底回升的循环可能性并不大。期货合约上市交易的初期，随着持仓量的放大，期货价格会持续回落，进入到空头趋势当中。持仓量放大而期货价格回落的过程中，显然是明确的空头行情。在这样的行情当中，期货价格的回落是必然的走势。

当期货交易时间延续到交割月份前的时候，正是持仓量回落而期货价格反弹的机会。随着做空投资者的反向平仓获利出局，空方占据优势的情况将会一扫而空。随着持仓量的持续回落，多方实力被相对放大了，期货价格探底回升的情况会在这个时候出现。多数情况下，期货是不会出现大跌的走势的。在一张期货合约为期一年的交易时间里，期货价格出现探底回升的趋势，概率是比较低的。可以说，探底回升的周期循环，在一张期货合约的交易时间里是偶然出现的趋势。豆油 1209——仅有一次探底回升循环行情如图 6-25 所示。

如图 6-25 所示，豆油 1209 合约的月 K 线中，期货价格在 2006 年到 2010 年的循环走势中，在 2007 年、2009 年和 2010 年中，都是冲高回落的情况。而 2008 年是探底回升的反转走势，2006 年是单边向上的多头趋势。这个例子可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看出，单边行情和探底回升走势都不常见。倒是先冲高再回落的情况，却屡屡出现在一年的循环走势中。白糖 1209——仅有的一次探底回升如图 6-26 所示。



图 6-25　豆油 1209——仅有一次探底回升循环行情



图 6-26　白糖 1209——仅有的一次探底回升

如图 6-26 所示，白糖 1209 合约的运行趋势，其实也没什么特别的地方。白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

糖的 9 月合约在 2007 年、2008 年和 2011 年的时候，同样都是冲高回落的走强。在 2006 年和 2009 年的时候，分别是单边向下和单边向上的趋势。只有 2010 年的时候，白糖价格出现了探底回升的走势。如此看来，白糖期货价格的探底回升的情况出现次数并不多见。

实战当中，频繁出现期货价格的冲高回落的走势，其实也是通货膨胀长期存在而期货价格持续震荡上行的真实写照。

本章小结

本章重点介绍了持仓量在期货价格运行中的作用，以及持仓量与期货合约运行周期的关系。实战当中，理解并且熟练运用持仓量，投资者才能够更好地把握价格的运行规律，这样抓住操作机会并不是难事。期货价格的运行趋势有很大的周期性，这体现在一年的期货交易当中。为期一年的期货价格波动中，常见波动趋势并不多，两到三次行情，已经算是多的了。这样，投资者只要顺利把握其中的一两次行情，便能够获得稳定回报。可见，为期一年的每张期货合约交易时间当中，获利其实并不是难事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 江恩循环周期理论与期货价格循环走势

对于期货价格循环周期起始点的选择、循环时间的界定，江恩循环周期理论有独到的见解。历史性高位和低点，都是江恩循环周期的重要起始点。而江恩所说的与7有关的时间当中，有可以作为江恩循环周期的时间因素。实战当中，能够灵活选取新的循环周期的起始点，给予新的循环相应的时间限制，将有助于投资者把握期货价格循环的真正趋势，有助于投资者获得操作机会。本章内容主要围绕不同周期的江恩循环展开，运用期货价格走势的实例来证明相应的循环起始点和循环时间的有效性，使得投资者可以在不同的期货品种、不同的循环周期中都获得相应的回报。

第一节 江恩理论三大法则

一、江恩波动法则

1. 波动法则

对于波动法则，江恩并未给出非常明确的法则定义。不同的投资者，对于波动法则的使用有不同的理解。江恩波动法则中，非常重视倍数关系和分数关系。认为倍数关系对应的点位和重要的分数分割点位，都能够出现相应的调整。这样，在实战当中，投资者应该在期货价格出现倍数或者分数关系的时候采取措施，以便获得比较好的回报。

分数关系中，如果白糖期货价格从1000元/吨的底部飙升至2000元/吨的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，那么从 1000 元/吨涨到高位 2000 元/吨的时候，就是涨幅达到了 100%。那么期货价格飙升 25%的时候，就达到了 1250 元/吨；飙升 50%的时候就达到了 1500 元/吨；飙升 75%的时候，就达到了相应的 1750 元/吨。这些对应的 25%、50%、75%都是江恩分割比率重要的位置，投资者将其可以作为买卖期货的参考点位。

倍数关系中，如果白糖期货价格从 1000 元/吨飙升至 1200 元/吨，把上涨幅度 200 元作为第一阶段的 1 的话，那么期货价格飙升至 1400 元/吨上涨 400 元的时候，就是 2 的倍数关系了。飙升至 1600 元/吨上涨了 600 元，同样是 3 的倍数关系。倍数关系可以无限制地扩大，而分数关系可以无限制地萎缩，重要的是取什么数值定义为 1。玉米 1209——倍数关系的压力位如图 7-1 所示。

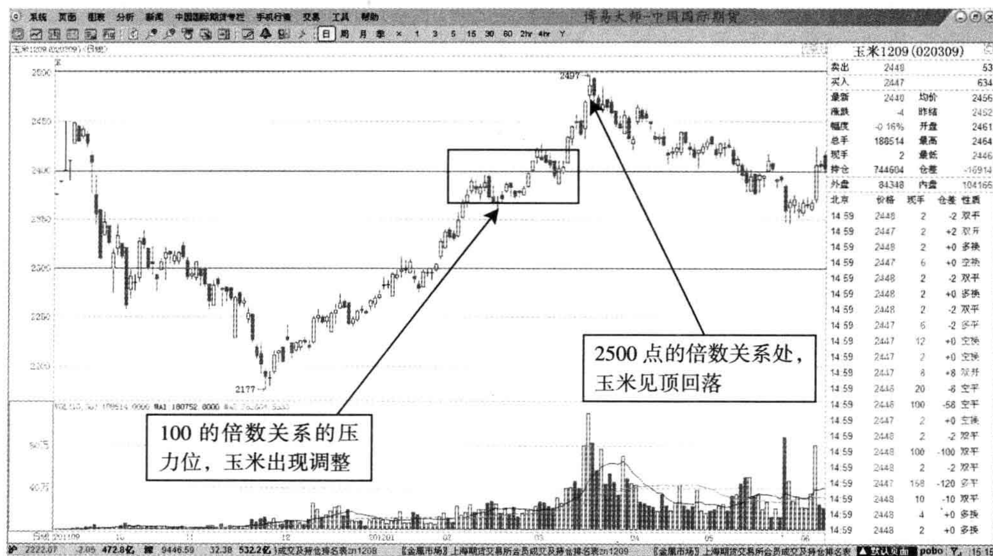


图 7-1 玉米 1209——倍数关系的压力位

如图 7-1 所示，玉米 1209 的价格从 2000 元/吨的底部反转向上，一度达到了高位的 2507 元/吨。如果以 100 元的价格作为倍数关系 1 的话，图中的玉米 1209 合约飙升至高位的 2400 元/吨的时候，显然出现调整走势的机会。事实上，图中玉米期货价格在 2400 元/吨附近持续波动的时候，显然已经是在调整了。这表明，整数 100 元的倍数关系中，出现阻力的可能性还是很高的。玉米 1209 合约飙升至顶部的 2500 元/吨的时候，成功见顶回落，再一次验证了倍数关系的准确性。豆一 1309——由 2500 飙升 25%至 3125 点遇阻如图 7-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

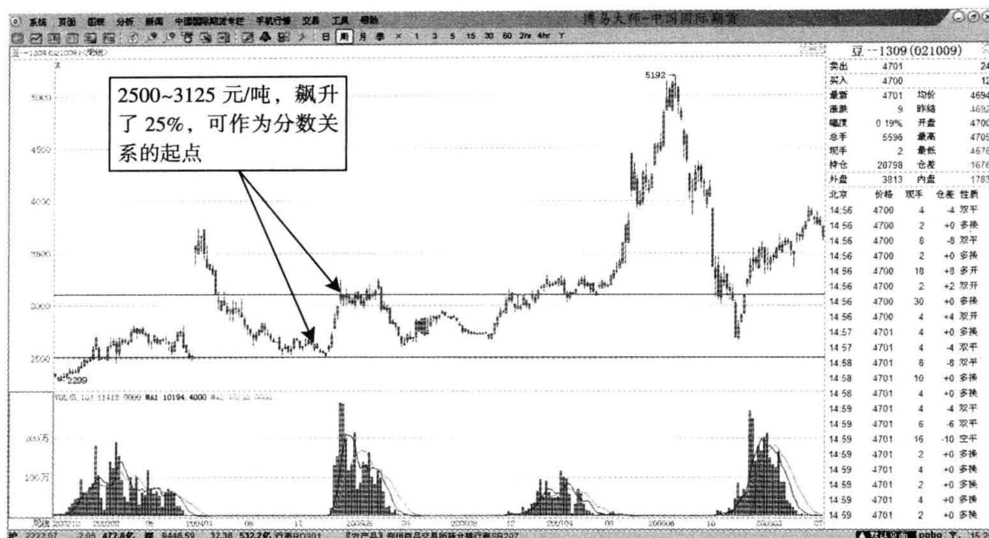


图 7-2 豆一 1309——由 2500 飙升 25%至 3125 点遇阻

如图 7-2 所示，豆一 1309 合约的日 K 线中，分数关系再次发挥了作用。图中豆一 1309 从 2500 元/吨飙升至 3125 元/吨的时候，出现了明显的调整并且回落的情况。25%的位置是豆一首次调整走势出现的位置，而 50%和 75%的位置，同样会出现相应的调整。把握好机会，投资者还是可以继续获利的。豆一 1309——飙升 50%、75%、100%的阻力位如图 7-3 所示。

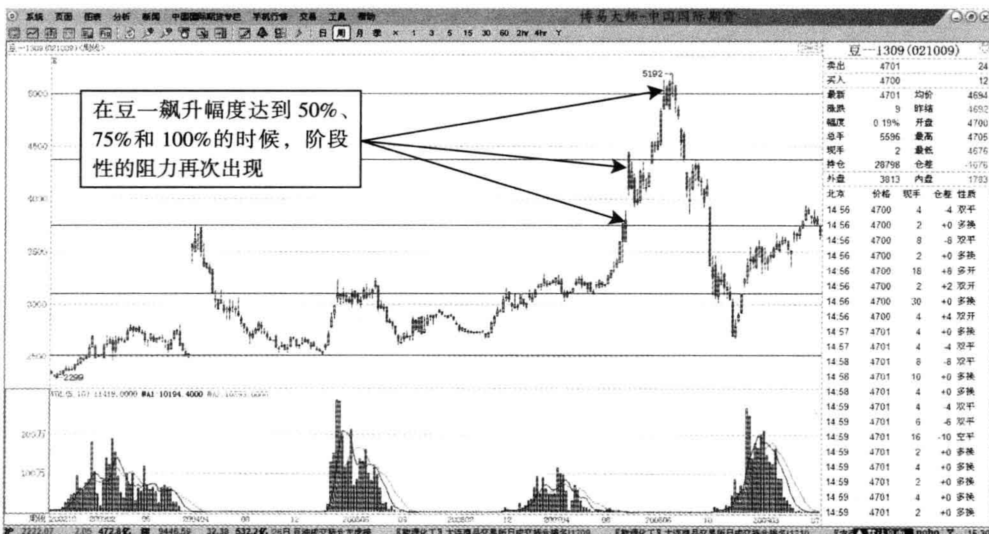


图 7-3 豆一 1309——飙升 50%、75%、100%的阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7–3 所示，豆一 1309 合约在 50%和 75%的位置，显然已经出现了调整。虽然只是冲高回落的阴线，但是对于投资者反向操作的影响还是很大的。最终，豆一期货价格从底部的 5000 元/吨最终开始见顶回落，说明空头趋势明显开始了。

2. 波动法则与同频震荡

江恩波动法则之所以能够提供比较好的买卖时机，还在于该法则所说的阻力位置上，出现了诸如多重均线、持仓量、技术指标等多方面的条件同时存在，出现了共振现象。这样，期货价格在对应的价位附近调整，显然就比较正常了。不可否认的是，期货价格在这个阶段的走向，投资者是可以从均线粘合的角度发现的。而不同的技术指标在这个阶段同时处于粘合状态，也是投资者应该考虑的一个问题方面。期货价格在这个阶段的运行趋势，是可以在量能突然转变后出现共振走势的。沪铜 1209——均线粘合的临界回落点如图 7–4 所示。

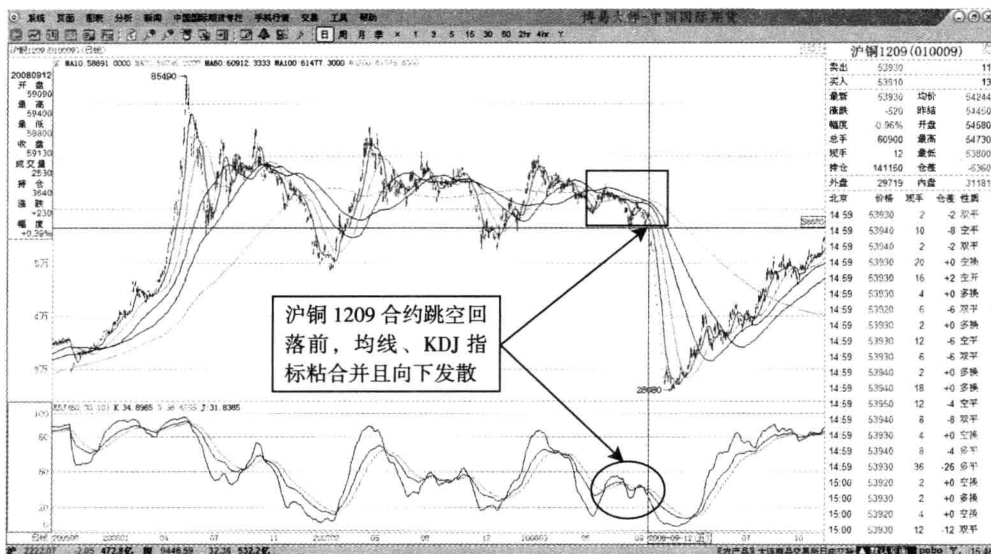


图 7–4　沪铜 1209——均线粘合的临界回落点

如图 7–4 所示，沪铜 1209 合约快速回落之前，均线已经完成了粘合状态。KDJ 指标在图中形成了两次粘合的形态，表明这个位置的减仓机会显然已经出现。在沪铜大幅度下挫之前，投资者如果能够把握好这个位置的做空机会，短线获利显然是不成问题的。沪铜 1209——均线粘合的临界飙升点如图 7–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

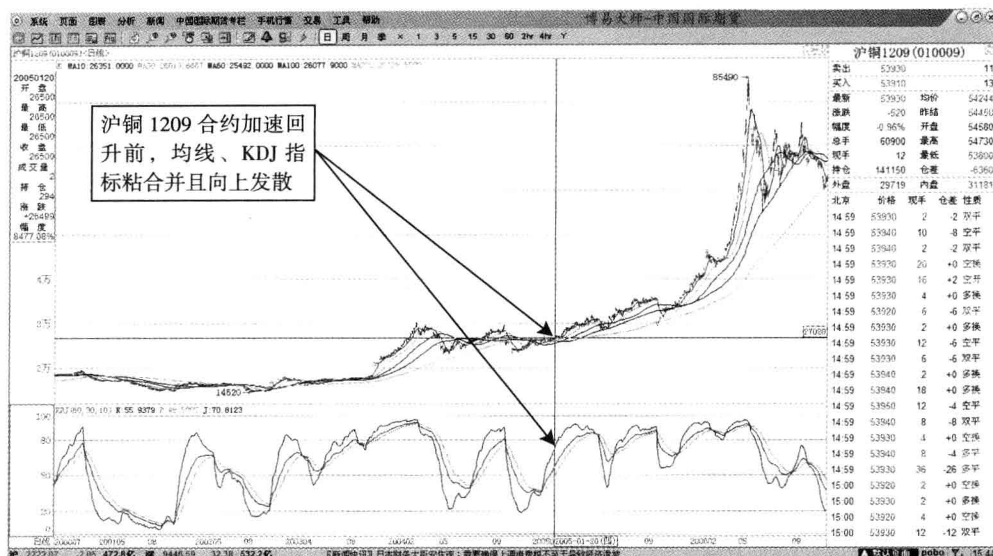


图 7-5 沪铜 1209——均线粘合的临界飙升点

如图 7-5 所示，多头趋势开始之前，均线的粘合以及 KDJ 指标三条线的粘合，都已经预示了沪铜的持续波动的行情早晚会开始的，只是时机还未成熟。投资者应该等待，在沪铜价格快速突破之时介入，还是很容易获利的。江恩所说的同频共振的行情，显然就是这个时候形成的。

3. 波动法则与江恩分割比率

判断期货价格的波动过程中的折返位置，江恩分割比率显然是一种较好的选择。

江恩所说的分割比率，可以是比较典型的 2/8、4/8、6/8 的位置，当然也可能是 1/8、3/8、5/8、7/8 的位置。一般情况下，4/8、6/8 的位置，是不可能轻易忽视的。期货价格在这两个位置上出现调整的概率很大。投资者都有这个习惯：在期货价格跌幅达到前期的一半，或者是涨幅达到了前期一倍的时候采取反向平仓的操作。那么期货价格在出现了相对于前期波动幅度的 4/8 的时候出现强大的阻力，就比较容易理解了。橡胶 1209——2 万元/吨到 4 万元/吨的百分比分割线如图 7-6 所示。

如图 7-6 所示，橡胶 1209 合约的多头趋势中，从 2 万元/吨回升至 4 万元/吨的过程中，可以使用百分比线来划分这一段的价格区域，用于判断江恩分割比率的分割效果。橡胶 1209——2/8、4/8 和 6/8 自然出现回升中的阻力如图 7-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-6　橡胶 1209——2 万元/吨到 4 万元/吨的百分比分割线

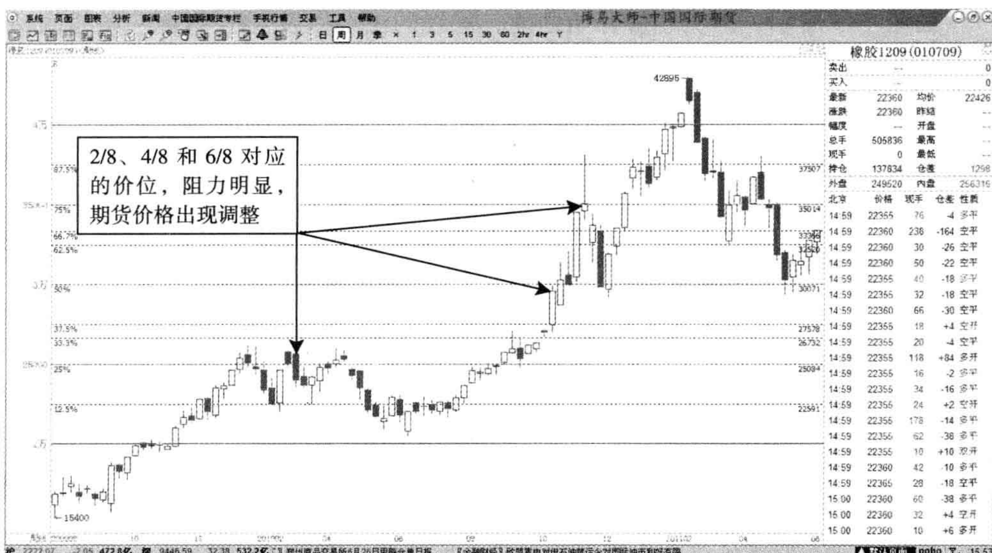


图 7-7　橡胶 1209——2/8、4/8 和 6/8 自然出现回升中的阻力

如图 7-7 所示，橡胶价格出现调整的位置，是图中显示的 2/8、4/8 和 6/8 的位置。图中显示的 25%的价位，就是 2/8 对应的价位，橡胶价格短线显然出现了回落。而 4/8 对应的价位上，收盘价格涨幅并不大，表明这个位置的阻力也是很强的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后 6/8 对应的价位，一颗冲高回落的阳线十字星，表明这个位置的阻力还是相当大的。投资者可以提前预料到该位置的调整，并且用短线做空来获取一些短线的收益。

二、江恩时间法则

1. 时间法则的内容

江恩理论当中，时间对期货价格走势的影响是很大的，任何一位投资者都不能轻易忽视。江恩认为，期货价格的调整走势会出现在特定的时间段内，而实际的价格调整位置，是可以提前预期到的。江恩把时间定义为江恩交易年，这个交易年可以一分为二，成为 6 个月或者是 26 周，当然也可以一分为三、一分为四甚至更多。比较典型的是将江恩交易年划分为八分之一或者六分之一。

在江恩交易年当中，一些非常重要的时间间隔是与 7 天有关的时间间隔。而与 7 天相关的 49 天，是 7 天的平方数，也是非常重要的时间间隔。比较重要的反转走势的顶部或者是底部，通常会出现在 49 天到 52 天。中级趋势转变的时间间隔可以是 42 天到 45 天之间。值得一提的是，45 天恰好为一年的八分之一等份，也是比较重要的时间间隔。

江恩认为，一些非常重要的时间间隔，能够帮助投资者提前预期期货将要发生转变的时刻，从而帮助投资者做好价格反转的心理准备。

江恩认为，一般的期货回调会发生在第 10 天到第 14 天。如果期货价格在达到这些时间间隔的时候没有出现调整，那么会推迟到第 28 天到第 30 天发生。

期货价格主要的顶部或者是底部，会在 7 个月后出现小型回调的情况。这样的话，投资者可以在 7 个月后准备调整仓位，以应对将要到来的回调走势。

最后，所谓的江恩周年日，也是期货价格出现调整走势的重要看点之一。期货价格在运行到江恩周年日的时候，很可能会延续前期的走势，出现折返的情况。这对于江恩周年日的影响，同样是不可轻易忽视的。

2. 典型的时间间隔——“7”的重要性

7 这个时间段在江恩时间法则中的作用是非常大的。对于将要出现的期货价格的反向运行趋势，投资者可以利用 7 这个循环，来提前预期的。对比不同周期的 K 线走势，投资者可以发现，不同的 7 对期货价格的影响是相似的。时间周期越长，7 这个数字的作用效果越大，比如说，以 7 天为周期的对期货价格的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响，就不如 7 周的影响。而持续时间长达 7 个月的循环，期货出现比较重要的折返情况的概率更高了。考虑到日 K 线当中 7 天的影响比较小，投资者可以在日 K 线当中使用时间周期长达 49 天的循环，作为判断趋势反转的重要基础。49 这个数字是 7 的平方数，也能够提供不错的买点。月 K 线和季度 K 线中与 7 相关的周期，同样都能够提供不错的操作机会。棕榈 1209——49 周循环周期波动如图 7–8 所示。

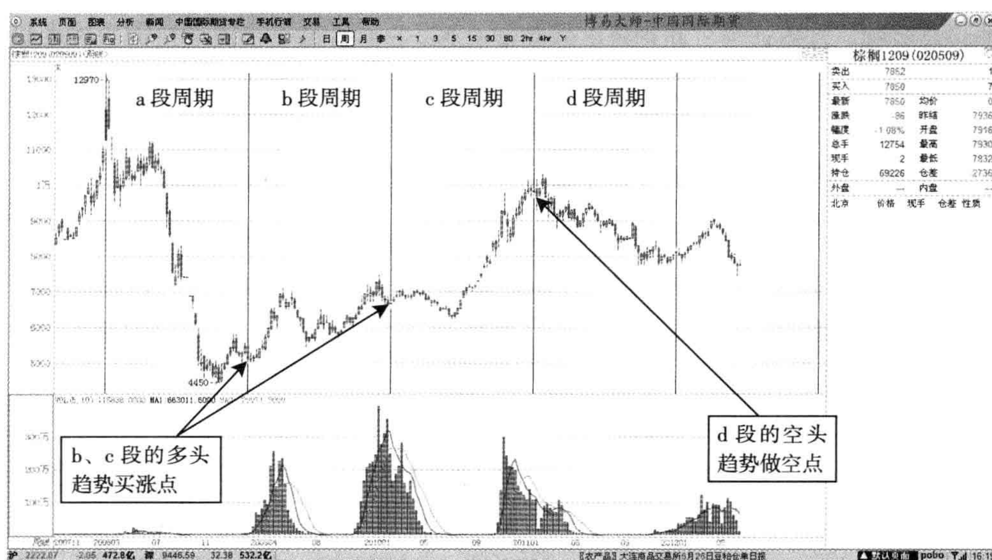


图 7–8　棕榈 1209——49 周循环周期波动

如图 7–8 所示，棕榈 1209 合约的周 K 线当中，持续时间长达 49 周的循环走势中，投资者要想获利还是很容易的。从棕榈的历史高位开始，就是一个做空的历史性机会。而图中 b 段和 c 段周期开始的位置，成为投资者多头趋势获利的起始点。最后，第四个持续 49 周的 d 段循环中，起始点又是做空的机会。可见，49 周的循环在期货价格运行中的作用是很大的。如果投资者能够把握好 49 周循环的买卖机会，获利是很容易的事情。毕竟，多次出现的买卖机会已经显示在 49 周循环的起始点上了。棕榈 1209——7 个季度的循环波动如图 7–9 所示。

如图 7–9 所示，棕榈价格在季度 K 线中的 7 个季度循环中，周期性还是相当强的。图中 1 段和 2 段的周期中，棕榈价格维持了多头行情的趋势。而图中的 3 段中，期货价格调整又是明确的。短线回落后的拉升表明，棕榈在 3 段的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

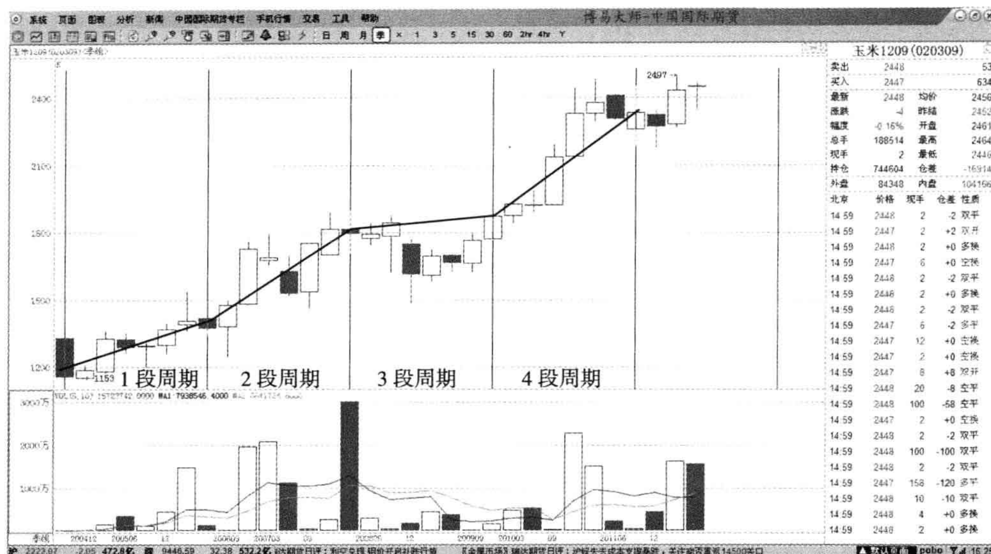


图 7-9 棕榈 1209——7 个季度的循环波动

其实为投资者双向操作提供了帮助。后市棕榈价格继续向上攀升，为投资者在多头趋势中获利提供了帮助。

三、江恩价格回调法则

1. 趋势的判断

期货价格运行趋势的判断，是需要趋势线来确认的。不管趋势朝向何方，两个不同的点位确定趋势线后，期货品种的运行趋势也就被确认下来。投资者在判断期货价格的折返点之前，首先必然确认期货价格的运行趋势，然后才能够在趋势中判断反转点，以及价格反转之后的真正走向。

判断趋势线的时候，一般两个不同的价位就可以判断出来了。上升趋势的话，可以把两个不同的探底回升的阳线的最低价格连接起来，作为期货价格上涨的趋势线。而在熊市当中，同样可以把两个相隔一段时间的见顶回落阴线的最高价格连接起来作为看空的下跌趋势线。螺纹 1210——多头趋势的支撑线如图 7-10 所示。

如图 7-10 所示，螺纹 1210 的多头趋势的确定，是从日 K 线中两根探底回升的阳线开始的。连接这两根阳线后，该合约的多头趋势就已经确定下来。只要期货价格没有跌破支撑线，多头趋势就能够在今后延续下来。螺纹 1210——空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头趋势的压力线如图 7–11 所示。

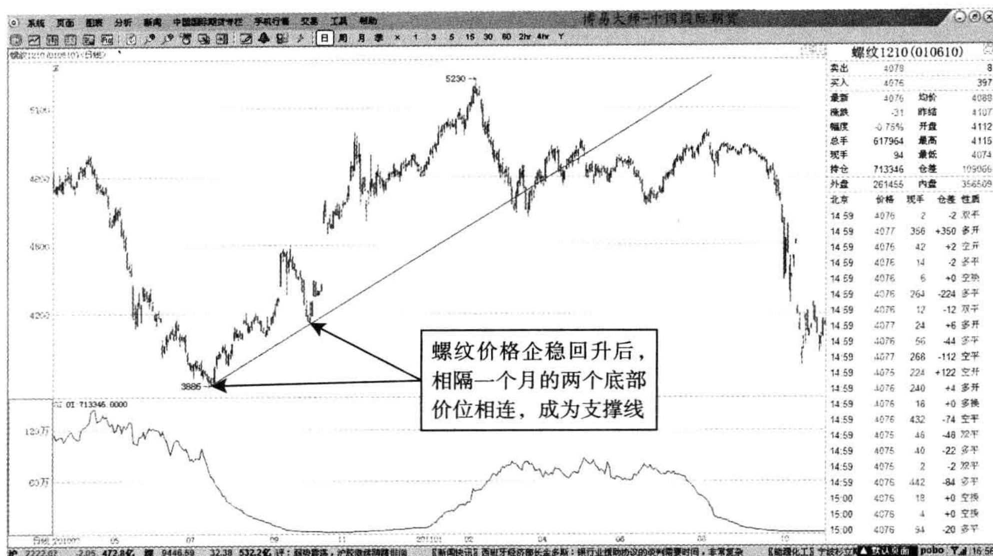


图 7–10　螺纹 1210——多头趋势的支撑线

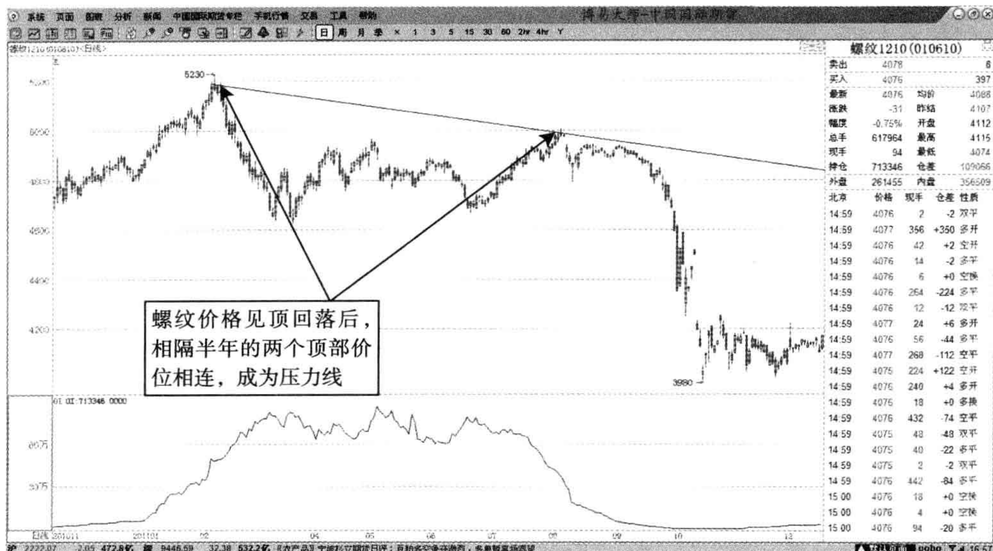


图 7–11　螺纹 1210——空头趋势的压力线

如图 7–11 所示，从螺纹 1210 合约的顶部开始的空头趋势，成为空头趋势压力线的起始点。在图中两个高位相连后，压制螺纹回落的压力线就已经完成了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要螺纹价格还未突破压力线，做空的机会就存在着。

2. 江恩回调法则与道氏理论次级折返

道氏理论中所说的趋势有主要的多头市场和主要的空头市场之分。两种市场的走势，是投资者长时间操作期货的基础。在主要的多头或者空头市场当中，期间还会夹杂着次级折返的走势。判断买卖机会的时候，投资者不能够忽略期间的折返走势。因为，能够成为次级折返的走势，涨跌幅度必然是较大的。次级折返走势对投资者的资金造成的影响也很大，准确地把握好期货价格次级折返的点位，关系到投资者长期获利。

从次级折返的涨跌幅度上看，虽然不可能与主要的多头市场或者空头市场相比较，但是，涨跌幅度较大的次级折返的走势，对期货价格走势的影响也很大。如果投资者放任次级折返走势中逆向持仓，必然遭受很大的损失。如果投资者能够以江恩回调法则来判断次级折返走势出现的位置，对稳定投资收益、把握期货价格的运行趋势有很大好处。沪铜 1210——多头趋势中的次级折返如图 7–12 所示。

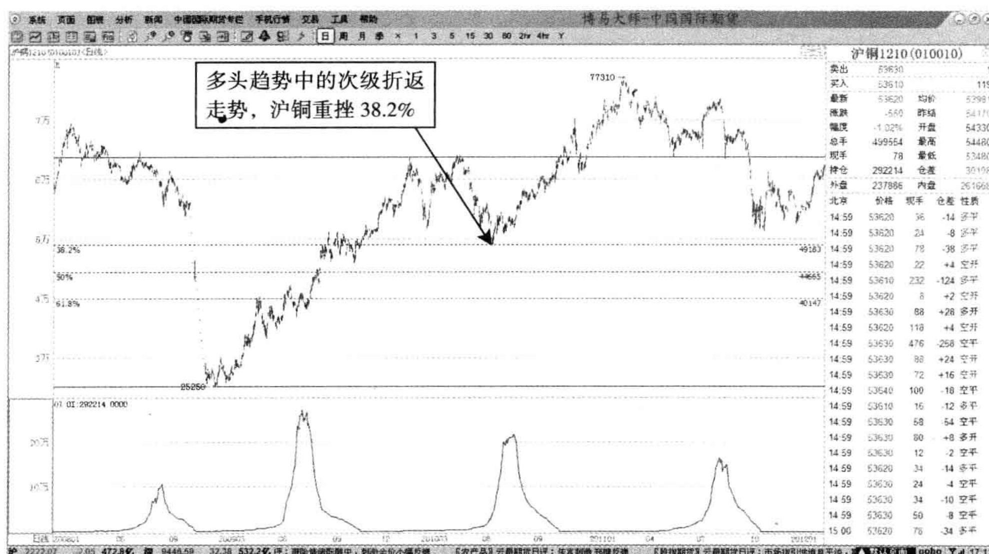


图 7–12 沪铜 1210——多头趋势中的次级折返

如图 7–12 所示，沪铜 1210 合约的多头趋势还是非常明确的。但是，多头趋势虽然涨幅较大，仍然不可避免地出现了次级折返的情况。图中期货价格快速的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度高达 38.2%，对做多投资者的打击还是很大的。判断期货价格回落的幅度上，黄金分割的 38.2%无疑是一个很好的参考位置。毕竟多头趋势还是在延续，在次级折返的情况消失后继续买涨，可以持续获得回报。豆油 1301——空头趋势中的次级折返如图 7-13 所示。

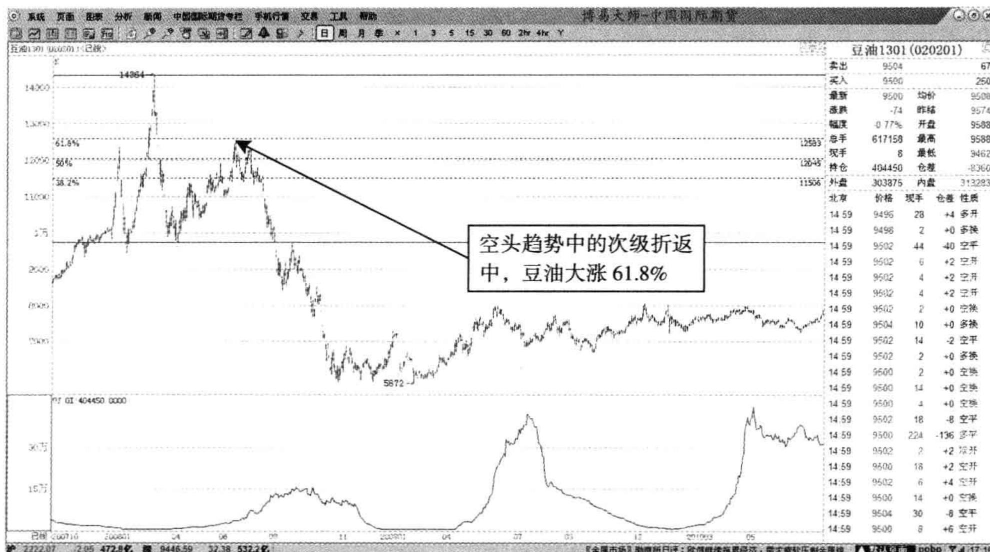


图 7-13　豆油 1301——空头趋势中的次级折返

如图 7-13 所示，豆油 1301 期货合约的空头趋势也是比较强劲的，但是首次下挫后的次级折返的走势仍然是有的。图中豆油 1301 合约短线快速反弹向上后，在前期回落幅度的 61.8%的地方继续回落了下来。这样看来，操作豆油 1301 合约的做空机会还是有的。图中 61.8%的价位就是一个很好的位置。

3. 江恩 50%的回调法则

期货价格的运行过程中，价格在达到前期波动空间的 50%后，开始中短线的次级折返的调整走势，是比较正常的情况。50%的刺激折返位置是如此的重要，以至于谁也不能忽视这种次级折返走势的存在。投资者如果想获得较好的操作机会，50%的位置就是比较好的价位。不管期货价格的折返走势方向如何，在价格波动幅度达到前期的 50%的时候出现次级折返的调整，是短线反向操作的机会，也是投资者加仓获得长期回报的时刻。豆油 1301——多头趋势在前期跌幅的 50%出现回调如图 7-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

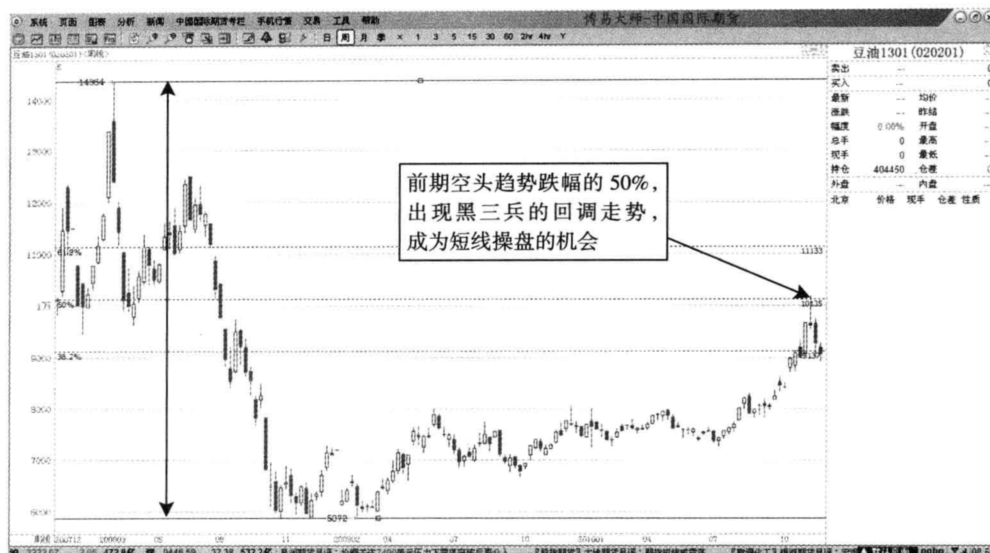


图 7-14 豆油 1301——多头趋势在前期跌幅的 50%出现回调

如图 7-14 所示，豆油 1301 合约的周 K 线的多头行情中，期货价格回升至前期跌幅的 50%的时候，黑三兵的调整走势迅速出现了。图中显示，豆油价格短线的高位，恰好就出现在 50%的地方，表明江恩 50%回调比例是不容忽视的。很明显，豆油在回升至前期跌幅的 50%后出现调整，并不是偶然现象。其他合约同

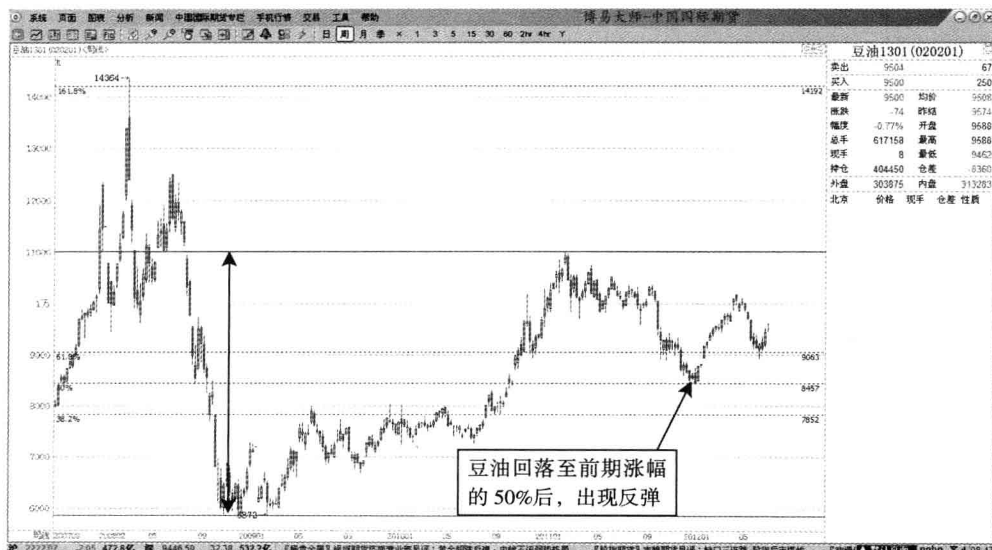


图 7-15 豆油 1301——空头趋势在前期涨幅的 50%出现反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样会有类似的情况出现，这值得投资者关注。豆油 1301——空头趋势在前期涨幅的 50%出现反弹如图 7-15 所示。

如图 7-15 所示，豆油 1301 合约的空头趋势中，短线回落后的反弹位置，仍然是 50%的价位。与多头趋势不同的时候，空头趋势中的 50%的位置，是前期期货价格回落幅度的 50%。在不同趋势中都会出现的 50%的回调位置，显然是投资者短线操作的重要时机。即便期货价格的运行趋势不会发生明显的改变，投资者仍然有望以反向操作来获得不错的回报。

第二节 江恩测试工具

一、江恩角度线

1. 波动率的不同理解：单位时间价格变动幅度、频率

对于波动率的理解，投资者当中经常会有两种说法。第一种说法：认为波动率就是单位时间价格变动的幅度；第二种说法：认为波动率是市场在一段时间里运行的周期。两种不同的说法，其实是有一定的道理的。但是，江恩理论中所说的波动率，是单位时间里价格变动的幅度。

波动率指标当中，涉及的单位时间是非常重要的。因为，不同的周期的 K 线走势图中，单位时间是大不相同的。日 K 线当中的单位时间，通常指的是一天的时间，而周 K 线和月 K 线中的单位时间，分别指的是一周和一个月的时间。这样，波动率相同的时候，可能会因为投资者分析的时间周期不同，而有一些明显的差别。

在比较波动率的时候，单位时间内价格变动的幅度，其实是应该以期货价格的涨跌比率来判断的。因为，不同的期货品种的价格是不一样的。相同时间内的涨跌幅度相同，对应的涨跌比率却不一样。对比江恩角度线的波动率，也只能使用期货价格单位时间内的涨跌比率了。豆油 1301——相隔 47 天的波动率如图 7-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

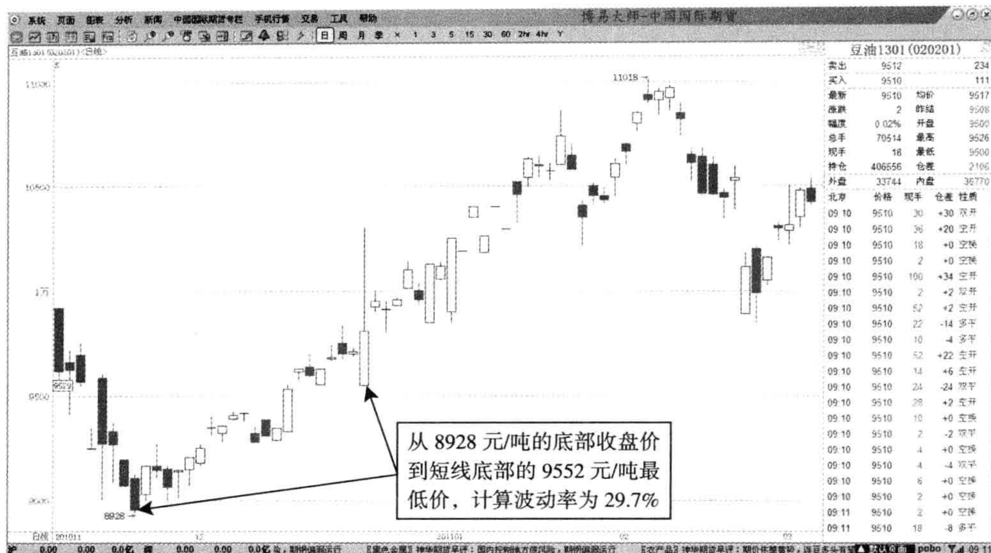


图 7–16 豆油 1301——相隔 47 天的波动率

如图 7–16 所示，低位收盘价 8928 元/吨，相隔 21 个交易日后的收盘价为 9552 元/吨，波动率为（9551–8928）/21＝29.7。江恩角度线的波动率，与前后两个价位的收盘价格有关，与时间间隔有关。图中两个不同价格的底部，成为计算波动率的重要看点。确定波动率以后，1×1 的角度线也就确认下来。投资者采取措施，就能够获得不错的利润。

2. 江恩的 1×1 线——45°角

对于 1×1 的线，投资者一定不会陌生。在江恩角度线当中，1×1 的线就是 45°角。但是在实战当中，投资者不能将 1×1 当作 45°角来使用。不同的期货行情软件，使用的比例是不同的，1×1 的角度也不一定会是 45°角。特别是对比两种不同的期货品种的走势，投资者必须明确两者的绘制比例是相同的，才具有可比性。不然，盲目地使用看似相同波动率的江恩角度线，必然造成投机损失。豆一 1305——多头趋势中的 45°线如图 7–17 所示。

如图 7–17 所示，豆一 1305 合约的日 K 线中，在两根反弹的阳线依次确认江恩角度线的起始点和角度线后，1×1 的角度线也就确认下来。有了 1×1 的角度线，使用江恩角度线来判断操作机会也就比较容易了。菜油 1301——空头趋势中的 45°线如图 7–18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

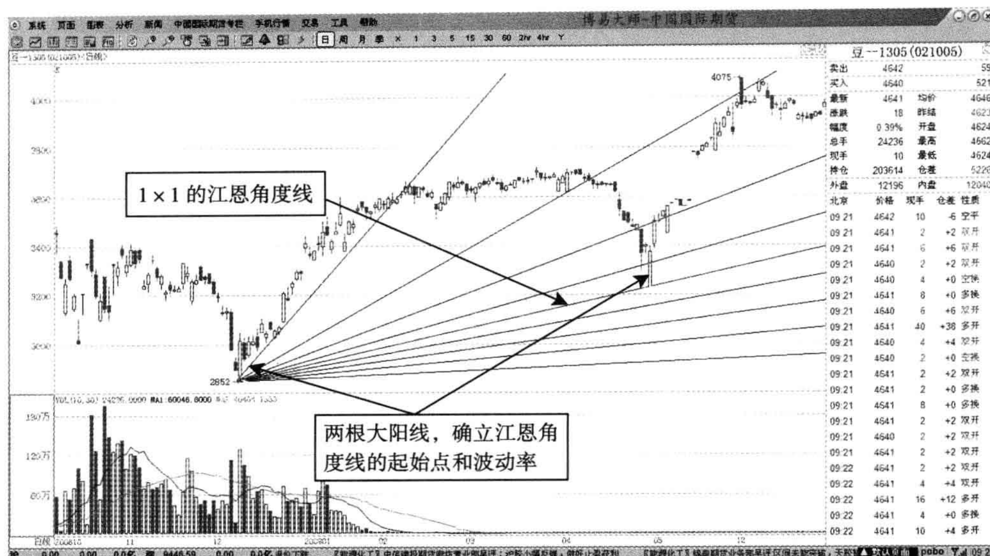


图 7-17　豆一 1305——多头趋势中的 45°线

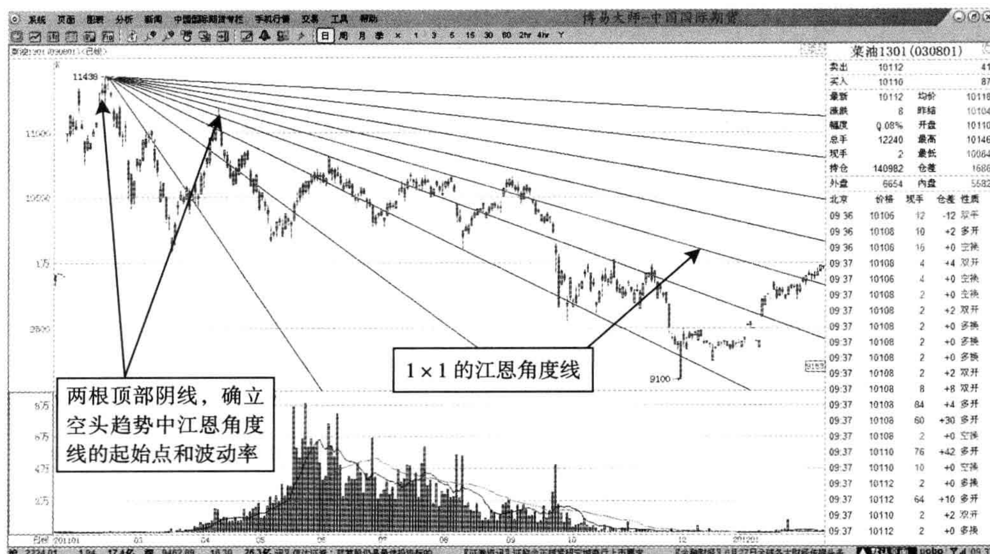


图 7-18　菜油 1301——空头趋势中的 45°线

如图 7-18 所示，菜油的日 K 线当中，从价格顶部引出来的江恩角度线中，两个顶部价位确定的是 1×1 的角度线。从 1×1 的角度线开始，后市该合约的回落趋势明显沿着该角度线运行。菜油的空头趋势当中，这种运行在 1×1 的角度线附近的走势会持续下来。在有效突破任何一个角度线之前，期货价格的运行趋势是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不变的。

3. 江恩角度线——与时间一一对应

与普通的角度线相比，江恩角度线的运用更加具有实战性。江恩角度线不是简单地具有一定的角度，而是在期货价格与时间逐一对应的情况下，出现的用于判断期货价格支撑位压力，以及与其走向对应的多重射线。江恩角度线对应的期货品种，涨跌趋势是可以相互比较的。因为，不同期货品种中江恩角度线都是在时间与价格对应的情况下产生的。不同角度的江恩角度线，对应的趋势一定是不同的。相同的江恩角度线，不仅趋势相同，期货价格波动的强弱状况也是相似的。

二、江恩四方形

1. 江恩四方形的绘制方法

江恩循环周期理论的重要工具，就是江恩四方形。江恩四方形不仅形态上是四方形的，对应地填入其中的数字，也有一定的规律。四方形中数字的排列虽然没有什么理由，但是却能够在很大程度上指导投资者发现反转点，实战意义不容小觑。

四方形的绘制方法其实是比较简单的，但前提是投资者必须确定一定的历史高位和低点，才能够准确绘出江恩四方形：

首先，期货价格的历史性高位或者低点，是必须有的条件。

其次，期货价格上涨或者是下跌的单位，这也是必须有的一个条件。投资者可以自行制定的期货价格涨跌单位，只要价格波动单位选择恰当，都可以作为四方形数字循环的单位。

中间的一个价位作为起点，按照逆时针的方向，来逐步扩大数值的规模，投资者就能够绘出江恩四方形了。只要时间足够长，投资者就能够做出相对多的四方形数字了。当然，如果需要的话，这种循环中的数字会不断地延伸下去的，直到能够满足投资者的实战需要为止。

从四方形里看出，比较重要的阻力位置，可以是四方形的纵轴对应的价位、横轴对应的价位，以及两条对角线对应的价位。四个轮回的江恩四方形如图 7-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65	64	63	62	61	60	59	58	57
66	37	36	35	34	33	32	31	56
67	38	17	16	15	14	13	30	55
68	39	18	5	4	3	12	29	54
69	40	19	6	1	2	11	28	53
70	41	20	7	8	9	10	27	52
71	42	21	22	23	24	25	26	51
72	43	44	45	46	47	48	49	50
73	74	75	76	77	78	79	80	81

图 7-19　四个轮回的江恩四方形

如图 7-19 所示，从图中 1 开始的四方形数字，显然以按照逆时针的方向，依次排列开的。只要确定了起始点的数字（图中显示为 1），确认了之后数字的间隔（本例中的数字间隔为 1），就能够得到一系列的四方形数列了。比较特别的数值，能够在实战当中起到相应的提示作用，帮助投资者发现操作机会。重要数字在江恩四方形中的位置如图 7-20 所示。

65	64	63	62	61	60	59	58	57
66	37	36	35	34	33	32	31	56
67	38	17	16	15	14	13	30	55
68	39	18	5	4	3	12	29	54
69	40	19	6	1	2	11	28	53
70	41	20	7	8	9	10	27	52
71	42	21	22	23	24	25	26	51
72	43	44	45	46	47	48	49	50
73	74	75	76	77	78	79	80	81

图 7-20　重要数字在江恩四方形中的位置

如图 7-20 所示，从 1 开始循环的四方形数字，图中显示的位置都是非常重要的地方。如果更改中间的那个数字 1，更换数字之间间隔的话，投资者便可以得到一系列有指导意义的重要价位。

2. 江恩四方形的意义

实战当中，江恩四方形的意义，在于不断延伸的数字，能够提供给投资者无限多的期货价格调整点位。投资者可以根据这些不断出现的调整点位，判断期货价格的运行趋势，从而得到折返点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以按照螺旋形状延伸的江恩四边形的数字，作为重要反转点位，采取相应的调仓操作获得利润。江恩四方形的起点，是期货价格历史性的反转点位。从这个位置开始，期货价格将要出现调整的点位，就会依次表现在四方形的对角线，横纵坐标对应的点位上。如此一来，只要投资者选出来的重要期货价格位置，都能够在江恩四方形上得到体现。当然，实战运用的过程中，投资者还需要选择恰当的起始点位，以及合适的价格作为循环的单位，才能够得出比较好的操作机会。

江恩四方形的数字循环的过程中，增加的价位可以多一些。因为，从长期来看，期货的运行趋势是比较长的。单位价格增加大，江恩四方形反映的阻力位置就会更加有效，相应的操作机会也会更好一些。

实战当中，投资者可以根据期货价格数值的大小，以及波动趋势的强弱，采取恰当的单位数字，从而得到比较理想的反转点位，支撑投资者的买卖活动。对角线和横轴线上重要数字如图 7-21 所示。

73830	73580	73330	73080	72830	72580	72330	72080	71830	71580	71330
74080	64830	64580	64330	64080	63830	63580	63330	63080	62830	71080
74330	65080	57830	57580	57330	57080	56830	56580	56330	62580	70830
74580	65330	58080	52830	52580	52330	52080	51830	56080	62330	70580
74830	65580	58330	53080	49830	49580	49330	51580	55830	62080	70330
75080	65830	58580	53330	50080	48830	49080	51330	55580	61830	70080
75330	66080	58830	53580	50330	50580	50830	51080	55330	61580	69830
75580	66330	59080	53830	54080	54330	54580	54830	55080	61330	69580
75830	66580	59330	59580	59830	60080	60330	60580	60830	61080	69330
76080	66830	67080	67330	67580	67830	68080	68330	68580	68830	69080
76330	76580	76830	77080	77330	77580	77830	78080	78330	78580	78830

图 7-21 对角线和横轴线上重要数字

如图 7-21 所示，从 48830 开始循环的四方形数字表中，图中横向的数字和轴向的数字，都是非常可靠的价位。在这些价位上，投资者其实很容易发现操作机会。作为沪铜 1201 价格的起涨点的 48830 这个价位，经过循环之后，能够提供给投资者不错的多头趋势中的调整价位。根据这些调整价位，投资者能够发现现实中的操作机会。沪铜 1210——四方形横轴线数字的实战效果如图 7-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

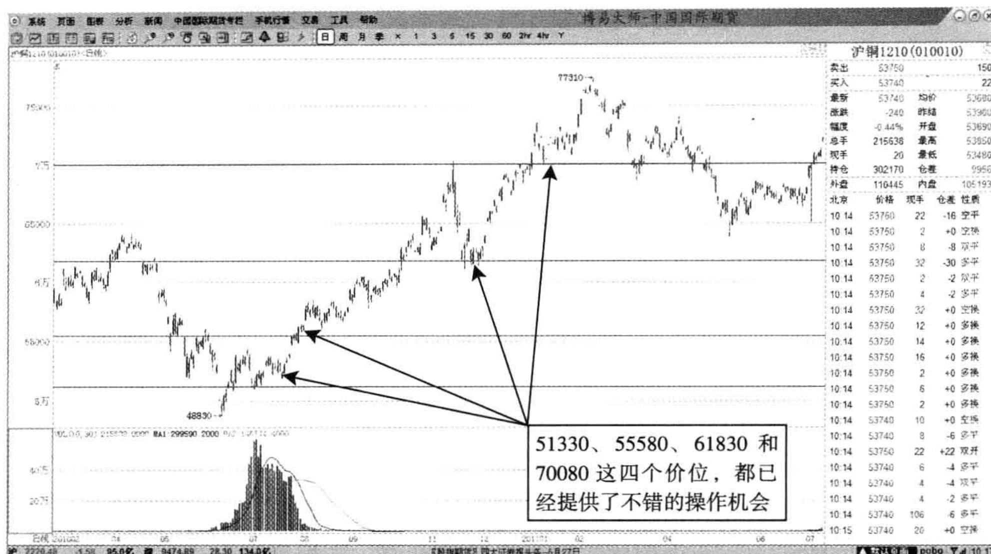


图 7–22 沪铜 1210——四方形横轴线数字的实战效果

如图 7–22 所示，沪铜 1210 合约的多头趋势中，四方形的横轴上的数字 51330、55580、61830 和 70080 都提供了不错的操作机会，其中，51330 和 61830 是短线调整后的支撑位置。而且，70080 不仅是支撑位置，还是短线冲高回落的阻力位置。这样，实战当中投资者可以在重要的价格上多留心，以便把握



图 7–23 沪铜 1210——四方形纵轴线数字的实战效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较好的买卖机会。沪铜 1210——四方形纵轴线数字的实战效果如图 7-23 所示。

如图 7-23 所示，沪铜 1210 合约的日 K 线当中，该合约遇到的几乎所有重要的压力位置，都已经体现在图中所示的价位上。作为四方形对角线上的数字，53830、59330、66830 和 76330 提供的短线减少多单或者增加空单的机会，是非常重要的。长期的多头趋势中，如果投资者能够更好地把握这些调整的机会，是很容易增加收益的。毕竟，不断持有多单，是可以获得长期利润的。不过，把握住短线调整的走势，仍然有助于投资者放大利润，减少损失的可能性。

第三节 短期循环

短期的小时、周与月的循环，更容易满足投资者频繁操作的需求。频繁变化的期货价格，能够提供高卖低买的机会。江恩理论中的短期循环趋势，用小时、周和月来计算。实战当中，把握这三种不同周期中出现的短期循环，再小的利润也能够持续放大成高额回报。

一、江恩 1、2、4…18、24 小时循环

从短期循环来看，小时循环是比较短的一种。即便是持续时间长达 24 小时，也才能成为以天为周期的循环。对于中短线操盘的投资者来讲，小时循环的作用还是值得肯定的。毕竟，要想准确把握期货价格的重要底部和顶部的开仓时机，小时循环无疑是能够做到的。期货价格的短线运行趋势，都可能在小时循环当中得到充分的反映。江恩看重的小时循环，基本上是 1 小时的循环，以及 2、4、6、8 等偶数时间为周期的循环。沪铜 1209——持续 24 小时的循环如图 7-24 所示。

如图 7-24 所示，沪铜 1209 合约持续 24 小时的循环当中，投资者把握操作机会其实是非常容易的。在每一段的 24 小时的循环中，趋势都能够清晰地表现出来。从持续 24 小时的循环开始和终了的价位来判断，该合约的空头趋势始终未变，只要不断在周期循环的高位做空，便能够获得相应的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

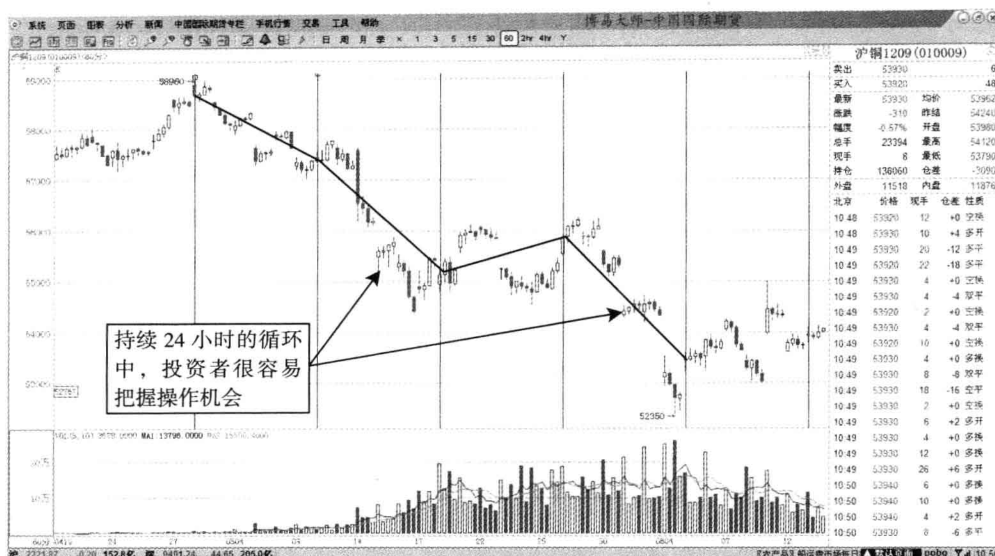


图 7-24 沪铜 1209——持续 24 小时的循环

二、江恩 3、7、13、15 周循环

短期循环当中，周 K 线的循环，同样是比较重要的短期循环走势。运用周 K 线中的循环提供的买卖机会，在主要的多头市场或者是空头市场获利的可能性是比较高的。毕竟，在周 K 线当中，发生中短期趋势的概率是比较高的。如果结合相应的主要趋势中折返走势的话，投资者判断买卖机会就比较容易做到了。沪铜 1209——持续 13 周的循环如图 7-25 所示。

如图 7-25 所示，沪铜 1209 合约持续 13 周的循环中，每一个阶段的多头趋势运行还是不错的。持多单的投资者，继续持仓是可以不断获得收益的。图中显示，只要为期 13 周的循环中，期货价格是出现上涨的，那么多头趋势就会延续。沪铜 1209——回调不改多头趋势如图 7-26 所示。

如图 7-26 所示，沪铜 1209 合约的多头趋势出现了调整的迹象。图中期货价格虽然出现了回落，但是还未改变多头趋势。因为前期持续 13 周的循环中，期货价格并未跌破收盘价格，表明沪铜价格还是可以继续上行的。沪铜 1209——两个周期的下跌和横盘走势如图 7-27 所示。

如图 7-27 所示，自从沪铜 1209 合约 13 周的循环中出现连续两次的回落，该合约的空头趋势显然已经开始。图中所示的两个为期 13 周的循环中，期货价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

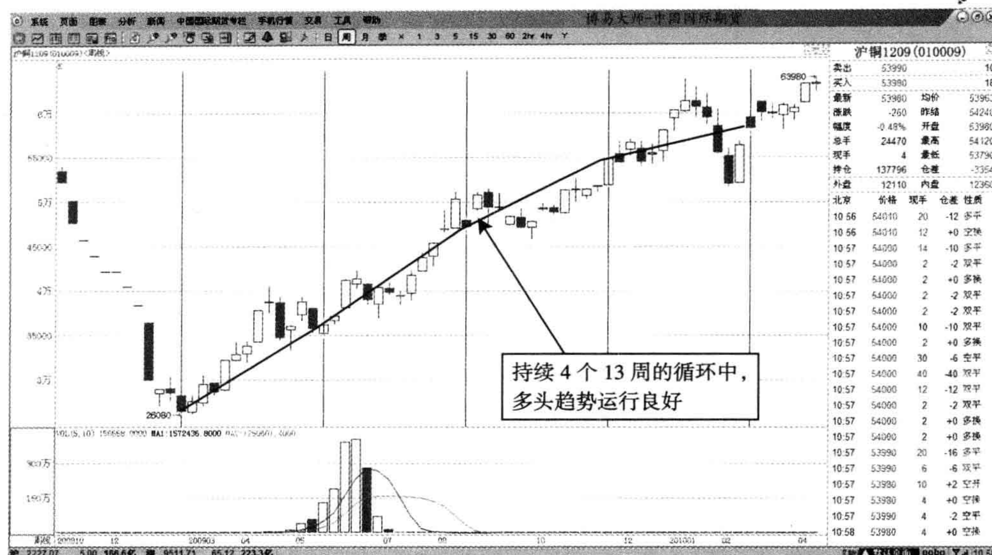


图 7-25 沪铜 1209——持续 13 周的循环

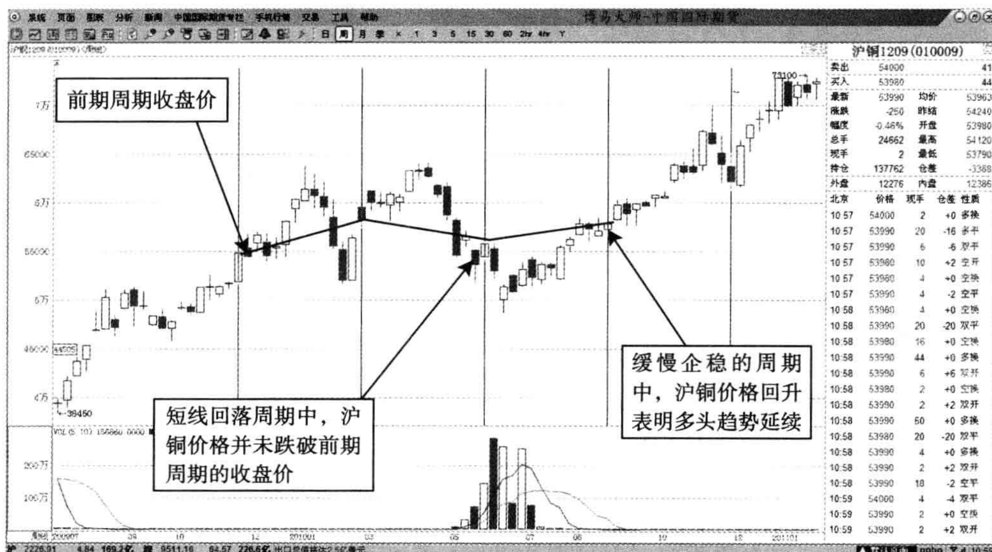


图 7-26 沪铜 1209——回调不改多头趋势

格都出现了回落，表明接下来的 13 周循环中的下挫将不可避免地出现。最佳的做空机会，显然会在 13 周循环走势的回落趋势中出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

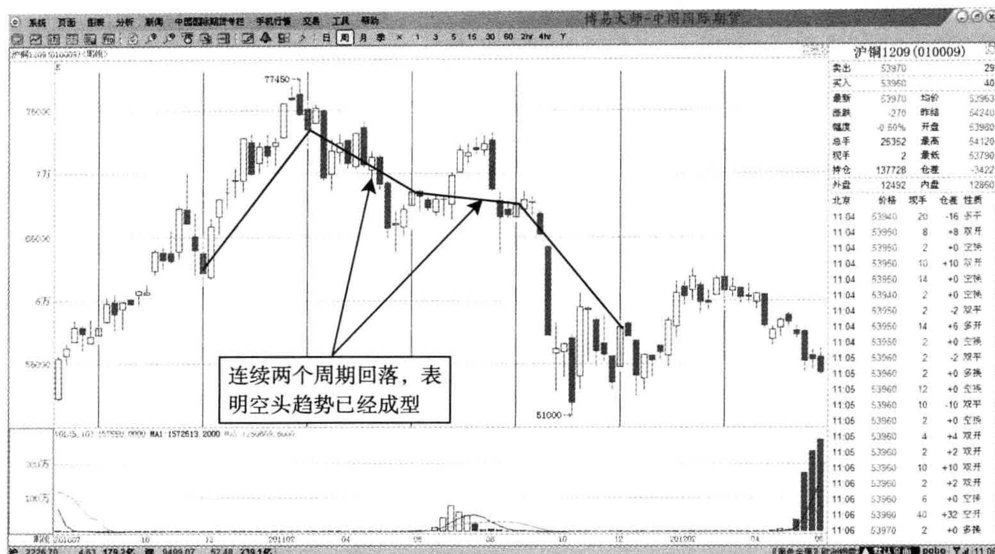


图 7-27 沪铜 1209——两个周期的下跌和横盘走势

三、江恩 3、7 个月循环

短期趋势当中，江恩还是比较看重持续时间长达 3 个月和 7 个月的循环的。毕竟，7 这个数字在江恩理论中是比较重要的，而 3 个月的循环情况虽然不是很长，但投资者也不能够轻易地忽视。假如周期循环的起始点已经确定下来，投资者能够明确知道短期循环的时间段，那么准确判断操作机会将不会是难事。菜油 1209——7 个月的循环周期如图 7-28 所示。

如图 7-28 所示，菜油的日 K 线当中，期货价格的多头趋势还是非常不错的，判断操作机会其实很容易。图中显示的 a 到 f 的周期当中，a、b、d、f 四个周期是非常明显的做多盈利机会。而 c、e 两个周期的调整，则是投资者减仓的重要时机。操作机会如果能够持续把握住，获利将是很容易的。毕竟行情的延续是有持续性的，一个周期的多头行情完成后，还是会有接下来的做多获利机会。

四、斐波那契的时间排序分析

斐波那契数字是比较重要的一组数，尤其在时间周期循环当中，用于判断期货价格的反转点，其作用效果是相当大的。有着很强的规律性的斐波那契时间数列，本身就存在着很强的规律性。如果当作时间周期来看待的话，投资者必将在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

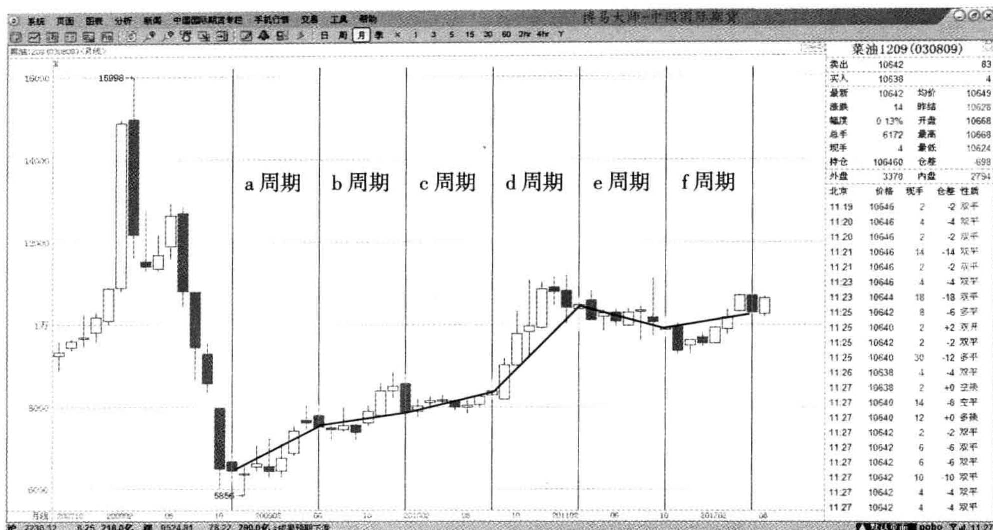


图 7-28 菜油 1209——7 个月的循环周期

投资中受益匪浅。斐波那契数列表明的循环周期的持续放大的变化中，非常重要的转折点，通常都不会被遗漏的。期货一旦在周期循环的转折点上出现重要的反转信号，那将是投资者在接下来一个斐波那契循环中操作期货的基本趋势。把握住这样的趋势，获利将是非常容易的。毕竟，短周期当中运用斐波那契的循环，实战效果还是不错的。菜油 1209——预测空头趋势回落起点如图 7-29 所示。

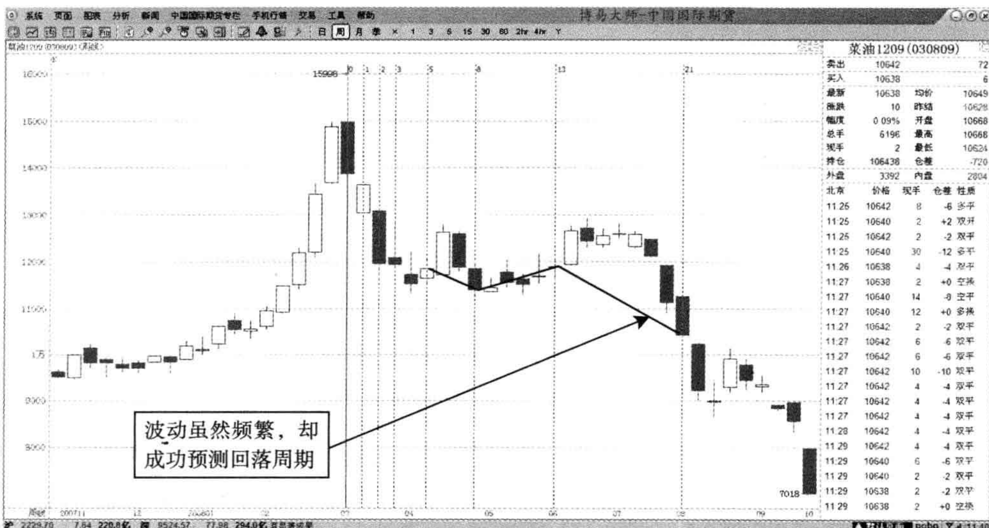


图 7-29 菜油 1209——预测空头趋势回落起点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7-29 所示，菜油的周 K 线当中，从起始于历史高位的斐波那契循环来看，图中价格逐步扩大的循环，还是提供了不错的做空机会的。在持续时间不断延续的时候，期货价格在循环的每一个周期中，都出现了从起始点到终点的回落走势。几次加速回落的走势中，获利还是非常容易的。菜油 1209——成功预测重要反转点如图 7-30 所示。

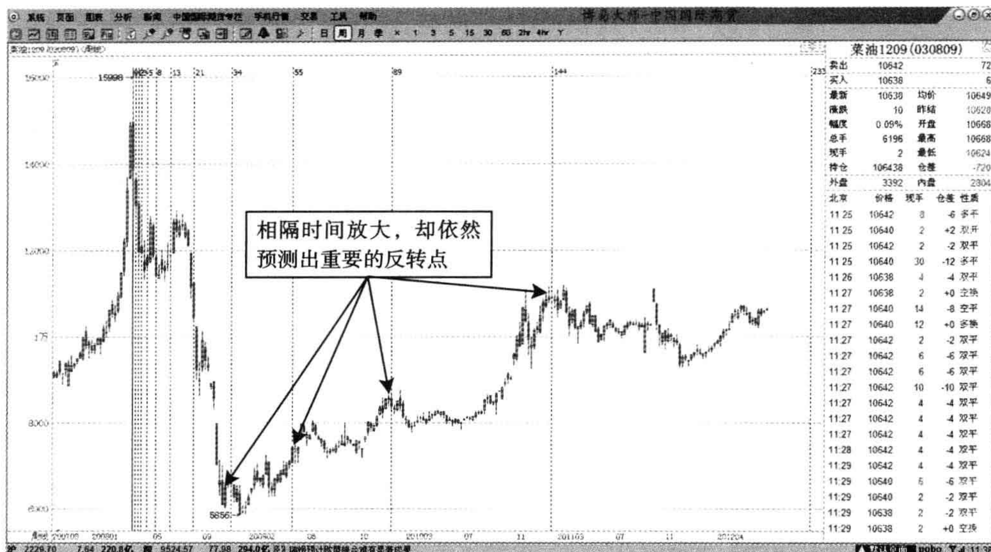


图 7-30 菜油 1209——成功预测重要反转点

如图 7-30 所示，菜油 1209 合约的日 K 线中，期货价格的重要反转点，其实已经表现在斐波那契循环的起始位置上。图中显示的位置上，无一不是价格出现折返的时刻。可以说，投资者把握好重要的斐波那契的循环点，是可以有所收获的。

五、斐波那契数字的波动周期分析

斐波那契数值本身有一定的规律性，如果投资者挑选其中有代表性的数值作为期货波动周期的话，对期货买卖操作的帮助将会很大。期货价格重要的反转点，都可能与斐波那契的数值有关。期货价格的历史性反转点经历了斐波那契时间间隔后，都很容易出现相应的调整走势。投资者把握住这样的操作机会，可以明显获得不错的回报。豆油 1209——成功预测历史性底部如图 7-31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

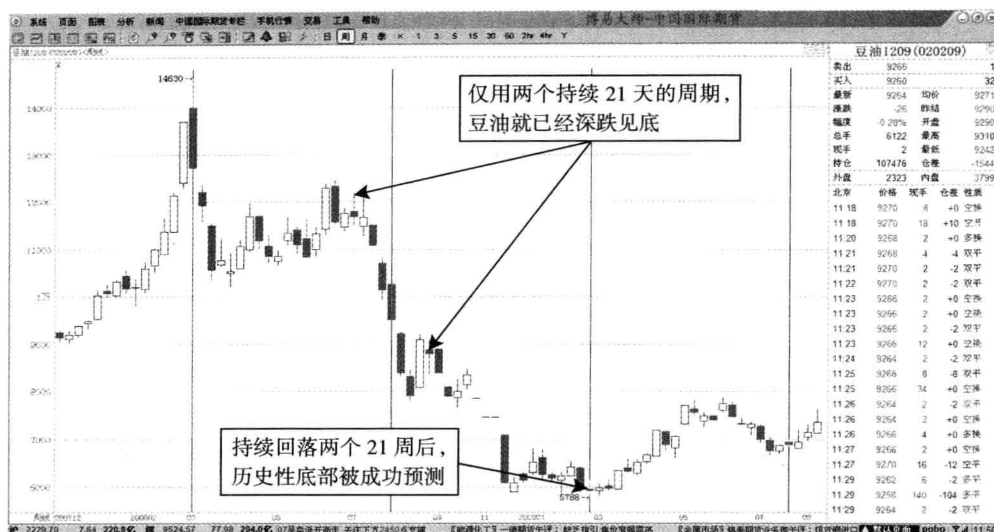


图 7-31 豆油 1209——成功预测历史性底部

如图 7-31 所示，豆油 1209 合约周 K 线的空头趋势中，成功预测出历史性底部的循环，正是 21 周的循环周期。作为斐波那契数列中的重要数字，21 这个循环显然是值得投资者关注的。从历史性高位向低点转化的时候，持续了两个 21 周的循环。从操作机会的把握上看，其实还是很容易的。豆油 1209——周期波动仍然在延续如图 7-32 所示。



图 7-32 豆油 1209——周期波动仍然在延续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7-32 所示，豆油 1209 合约的多头趋势中，周期 3、4 和周期 6、7 的持续 21 周的行情与前期 1、2 的下跌趋势很相似。接下来的 8、9 这两个周期的空头趋势，又是一组 21 周空头循环。除了图中 5 所示的 21 周的循环不易于把握以外，其他大行情都是比较明显的。

第四节　中长期循环

投资者要想获得超过短期循环的利润，就应该在期货价格的中期循环上多做文章。期货价格的中期循环走势，不仅持续时间上比较长，波动空间也是值得关注的。

期货价格的运行趋势显然离不开中期循环，因为该循环中折返情况还是比较多的，中期循环是连接短期循环和长期循环的重要纽带。投资者要想获得远超过短期利润的收益，明确期货价格的中期循环走势非常必要。

中期循环的时间周期中，比较好的折返点通常有 1、2、3、5、7、10、13、15 年的周期。

一、江恩看重的 1、2、3、5、7、10、13、15 年循环

江恩比较看重的中期循环周期虽然包括了从 1 年、2 年到 15 年的循环，实战当中，考虑到不同期货品种的存续时间不够长，投资者可以选择合适的循环周期，来指导期货投机活动。通常，持续时间长达 1 年、2 年、3 年的中期循环，还是能够比较好地运用到实战当中的。玉米 1209——以 1 年为周期的循环行情如图 7-33 所示。

如图 7-33 所示，玉米 1209 合约的月 K 线当中，投资者的操作机会其实很多。从图中显示的位置来看，1 年为周期的趋势中，几乎都经历了一次冲高回落走势的。这表明，投资者在多头趋势中获利的可能性还是有的。把握好操作机会的话，投资者很容易有所收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

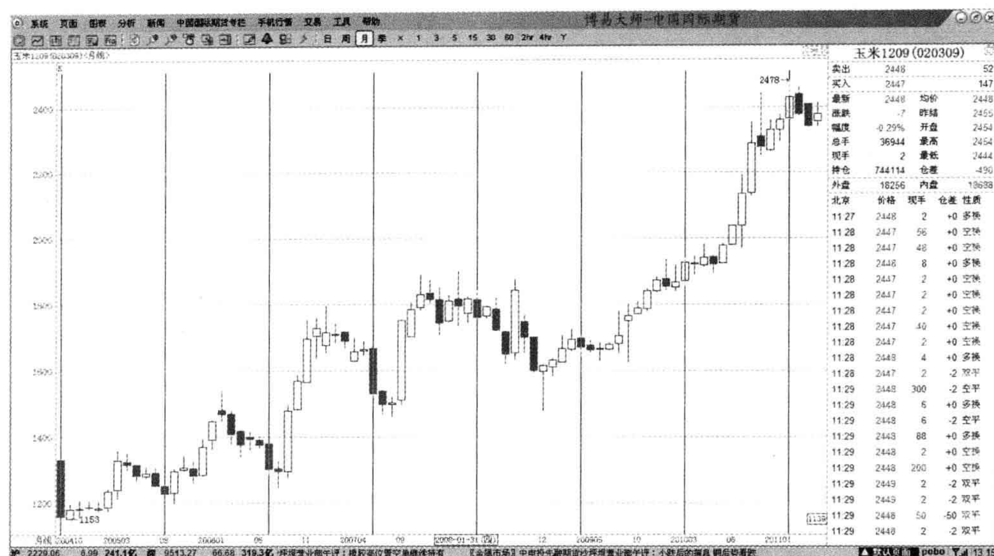


图 7-33 玉米 1209——以 1 年为周期的循环行情

二、周 K 线斐波那契的时间排序分析

周 K 线的图当中，期货价格的 K 线数量相比日 K 线中要少得多了。这样，使用斐波那契的时间排序来判断折返走势的时候，其实更加容易一些。周 K 线当中使用斐波那契的循环数列，既能够获得比较好的反转点，又有足够数量的 K 线来达到斐波那契循环的要求。实战当中，周 K 线当中的斐波那契的循环，还是能够提供不错的操作机会的。豆油 1209——斐波那契循环提供多次买入机会如图 7-34 所示。

如图 7-34 所示，豆油 1209 合约的周 K 线中，如果运用斐波那契的循环数列来判断操作机会的话，其实发现买点相当轻松选择。图中显示，斐波那契的 13、21、34、55 这四组数值提供的买点还是非常不错的。从这四个买点开始，期货价格都出现了非常明显的飙升。后市看该合约的走向，投资者把握买点就容易得多了。屡次在斐波那契循环周期的起始点上开多仓的话，长期利润都会有的。

三、1、2、3、5 年斐波那契周期分析

斐波那契的周期分析中，使用 5 这个数字作为年 K 线中的循环周期，同样可以得到意想不到的结论。5 年持续时间已经算是比较长的了。相比 1 年、2 年和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

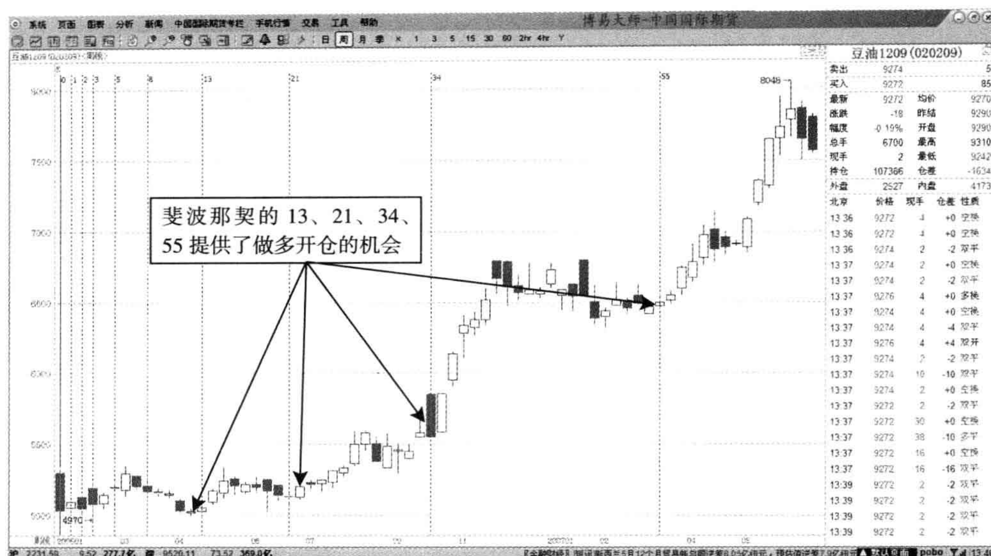


图 7-34　豆油 1209——斐波那契循环提供多次买入机会

3 年的斐波那契循环，该循环更不容易出现假突破的情况。实战当中，运用持续时间为 5 年的循环来判断操作机会，指导意义也是非常强大的。

四、长期循环——20 年以上的循环

长达 20 年以上的循环，通常被称为长期循环。如果投资者能够准确判断 20 年的循环的转折点，也是可以获得高额回报的。

期货价格的运行趋势持续 20 年的时候，一旦形成一定的运行趋势，必然能够提供不错的操作机会。江恩认为，比较重要的长期循环，包括 20 年、30 年和 45 年的循环。期货在这三个阶段中，会形成比较好的转折点。重要的行情会在这三个年份阶段出现相应的转变，投资者判断长期循环情况，也可以使用前面在短期循环和长期循环运用的方法，来指导投资操作。

本章小结

本章所说的江恩重要的三个法则和四方形、角度线，都是为今后的周期循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务的。判断周期循环中的折返点、潜在的反转点、折返幅度等，都是需要这些内容作为辅助的。如果读者能够深刻理解江恩所说的三个原则和两个工具，那么运用相应的循环来把握买卖机会就很容易实现。当然，不同的循环周期的指导意义是不同的。实战当中，投资者灵活运用多种不同的周期来发现操作机会，便可以获得稳定的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　农产品期货的周期分析

在季节影响下的农产品的生产和销售，本身就有一定的周期性。而农产品期货价格的走势，同样会表现出难得的周期性的操作机会。实战当中，把握农产品期货的周期性循环走势的操作机会，获得周期循环走势中的利润是很容易做到的。本章所说的豆一、棕榈油以及白糖期货合约，都是实战当中流动性比较好、容易把握循环周期的品种。只要结合前期所讲的内容，灵活运用周期循环走势的判断方法，顺势操作并且获利是不成问题的。

第一节　豆　一

一、大豆一号简介

中国是大豆的原产地，早在4700年前就有了大豆的种植。在20世纪30年代，大豆的种植已经遍及世界各国。其中，全球大豆的收获期主要是南美的巴西、阿根廷的2~5月份和北半球的美国、中国的8~10月份。这样，每隔一年的时间就会有新的大豆上市供应。而美国是世界大豆的最重要供应国，其大豆产量对世界大豆价格的影响也很大。中国则是世界大豆的最大进口国。

大豆是非常重要的粮油及农产品。因其所含的蛋白质比较高（比禾谷类作物高5~7倍），联合国粮农组织极力主张推广大豆食品，以解决发展中国家蛋白质资源不足的问题。大豆还是世界上最主要的植物油和蛋白粕提供者，因此，大豆期货合约成为世界上主要的农产品期货品种，自然不会错。在大豆的价格波动大、产业链条又很长、参与企业众多的情况下，大豆期货品种的出现，为投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和企业提供了避险和投资的渠道。

二、豆一 1209 合约波动特征

豆一 1209 合约的波动特征是比较温和的，有一定的波动空间，可提供给短线投资者操作。判断豆一的波动特征，根据 200 日以内的开盘价、收盘价、盘中最高价和最低价计算并且绘制的波动率图，就能够发现一些明显的规律。以下从本章到接下来的四章内容当中，都是利用四个不同的价格，来绘制波动率图的。这些波动率图当中，按开盘价从小到大的顺序排序后得到波动率图。从图中就能够发现随着开盘价格波动幅度的回升，收盘价波幅与盘中振幅的波动情况，从而发现一些期货品种波动的重要特征。豆一 1209——豆一波动趋势稳定如图 8-1 所示。

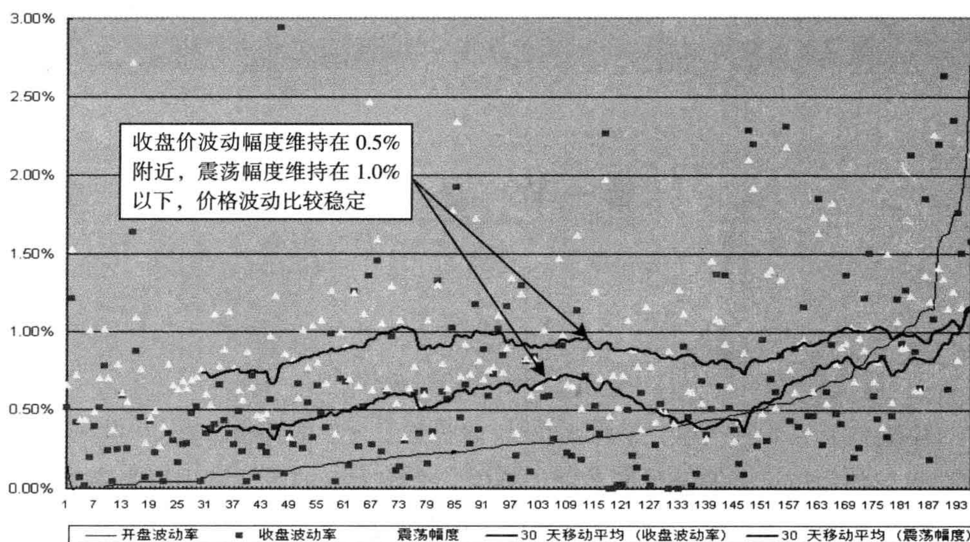


图 8-1 豆一 1209——豆一波动趋势稳定

如图 8-1 所示，豆一 1209 合约的收盘价波动幅度始终维持在 0.5%附近，而分时图中期货价格的波动幅度位于 1.0%以下，说明该合约品种的波动还是比较稳定的。通常，参与这类型的期货合约交易，风险要相对小得多了。盘中震荡空间不高，表明短线投资者影响价格并不突出。投资者短线操作豆一 1209 合约的时候，因为价格急剧变化出现的损失将会比较小。豆一 1209——分时图中操作空间如图 8-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

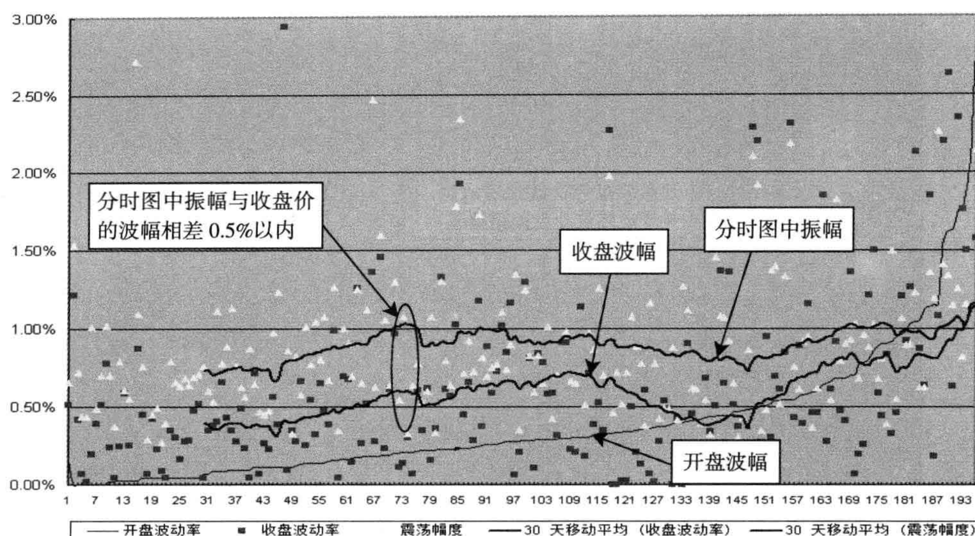


图 8-2　豆一 1209——分时图中操作空间

如图 8-2 所示，豆一 1209 合约的收盘价的波动幅度与盘中期货价格的振幅相比较，其实相差也就是 0.5%，考虑到盘中最大的波动幅度才到 1.0%，表明价格在收盘阶段出现收缩的可能性很大。

期货价格为何会在收盘之前收缩波动幅度呢？无非是因为价格在盘中出现了超买或者超卖的情况，以至于收盘价不能够出现在最高价或者最低价附近。相当于分时图中价格波动一半的收盘价格，表明投资者持仓过夜是会有资金损失的可能性的。比如说，做多的投资者虽然在分时图中获得了不错的收益，但是持仓过夜的时候，因为收盘价格最终出现回落，而损失一部分资金。这就是收盘价波动幅度小于分时图中价格的振幅造成的风险。豆一 1209——开盘波幅超越收盘波幅如图 8-3 所示。

如图 8-3 所示，随着开盘价格波动幅度的回升，开盘价格的波动幅度最终与收盘价格重合。最后，开盘价格的波幅超越了收盘价波幅和分时图中价格的波动幅度。这说明一个问题，开盘价格波动幅度超过 0.5%的时候，收盘价格的涨跌幅度与开盘价格的波动幅度几乎一致了。这表明分时图中价格的波动虽然还存在，却对收盘价格的影响很小。

最后，一旦开盘价格的波动幅度超过了 1.0%，那么即使是从盘中期货价格的波动幅度来看，也不可能超越开盘价格的波动幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

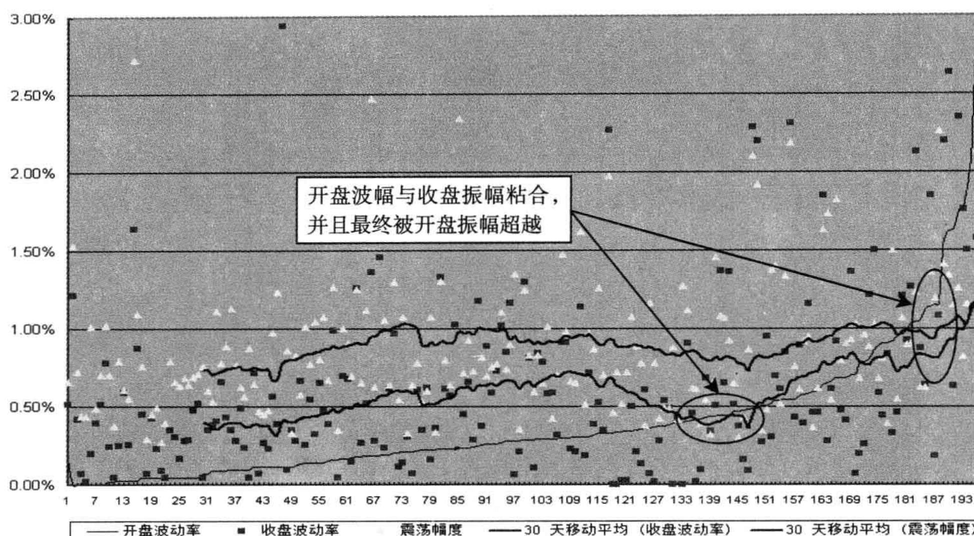


图 8-3 豆一 1209——开盘波幅超越收盘波幅

小提示

从豆一 1209 合约的波动情况来看，总体上是波动比较温和，又有一定波动空间的期货品种。实战期货交易当中，豆一可以作为短线操作的品种，但是对其获利的期望不能过高。因为豆一 1209 分时图中波动幅度也就在 1.0%以下，并不能说是特别活跃的品种。要想获得短线操作中的高额回报，豆一这个品种其实并不理想。但是一旦趋势形成，中期获利的可能还是有的。

三、豆一 1209 的波动周期

豆一 1209——周 K 线斐波那契循环如图 8-4 所示。

如图 8-4 所示，豆一 1209 合约的周 K 线当中，起始点设置在历史高位的斐波那契循环点，对该合约的反转点的预测还是比较有利的。

空头趋势当中，斐波那契的 34、55 和 89 的循环点，就成功预测了高位和低点的反转信号。这表明，投资者参与该合约的过程中，能够体现发现反转的时机并且做出反应。这对于获得持仓的收益大有好处。

不过，考虑到斐波那契循环点的起始位置上的分割点比较多，相应的操作时机可能不够准确。今后随着时间的推移，斐波那契循环点提供的操作信号会更加准确。豆一 1209——周 K 线斐波那契循环如图 8-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

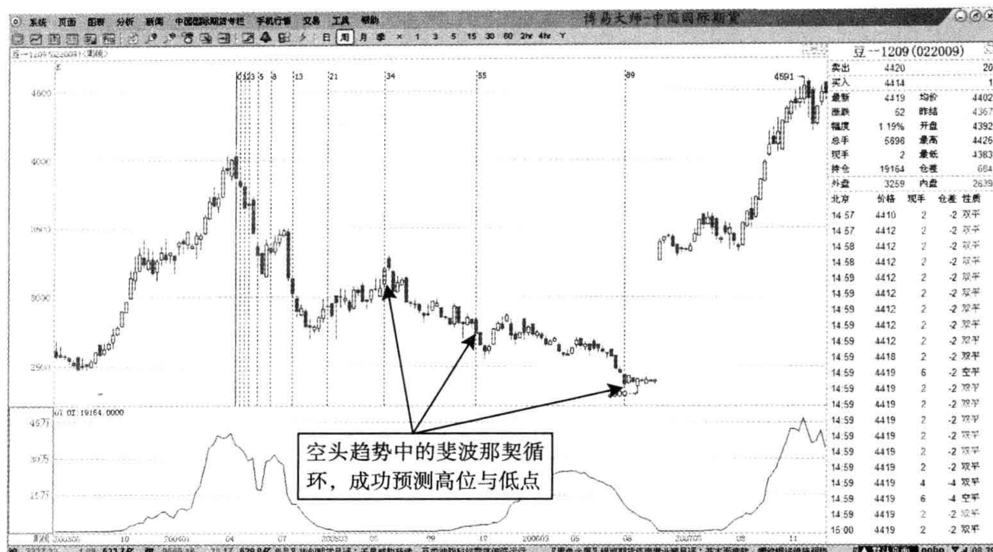


图 8-4　豆一 1209——周 K 线斐波那契循环

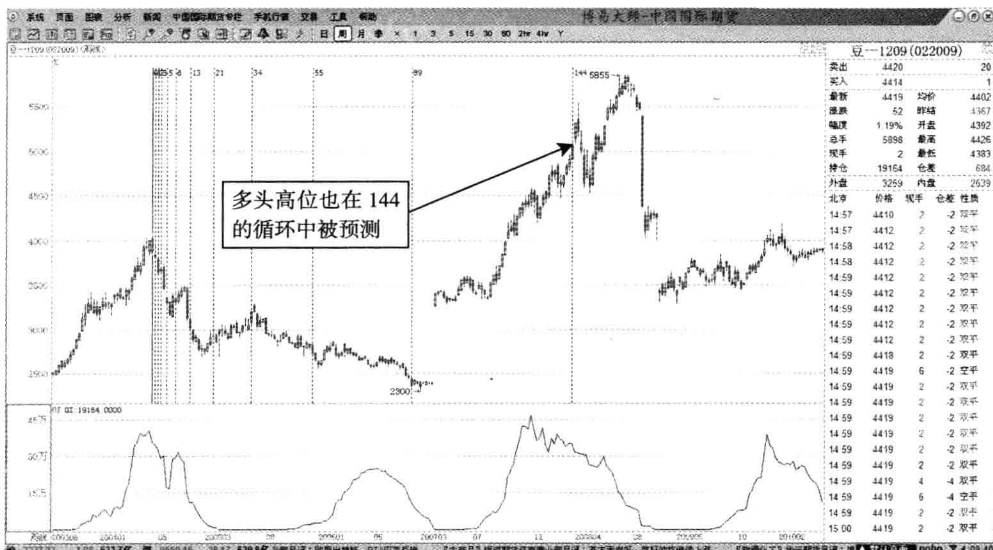


图 8-5　豆一 1209——周 K 线斐波那契循环

如图 8-5 所示，豆一 1209 合约的周 K 线当中，历史性的顶部出现之前，短线杀跌的调整走势，被斐波那契循环点一举命中。如果说前期空头趋势中预测反转点还过于频繁，反转时机还不够成熟，那么图中对多头行情的预测，显然已经十分到位了。虽然图中所示的位置不是豆一 1209 合约真正的顶部，却十分讲究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整点位了。这对于实战当中想要获利的投资者来讲，帮助无疑是很大的。从持仓量来看，图中斐波那契预测的多头行情的高位，正是持仓量处于高位的时刻。这个时候，流动性风险很小，投资者更容易平仓手里的期货合约，以提前止盈的方式兑现利润。豆一 1209——日 K 线中 KDJ（60，30，10）的循环如图 8-6 所示。

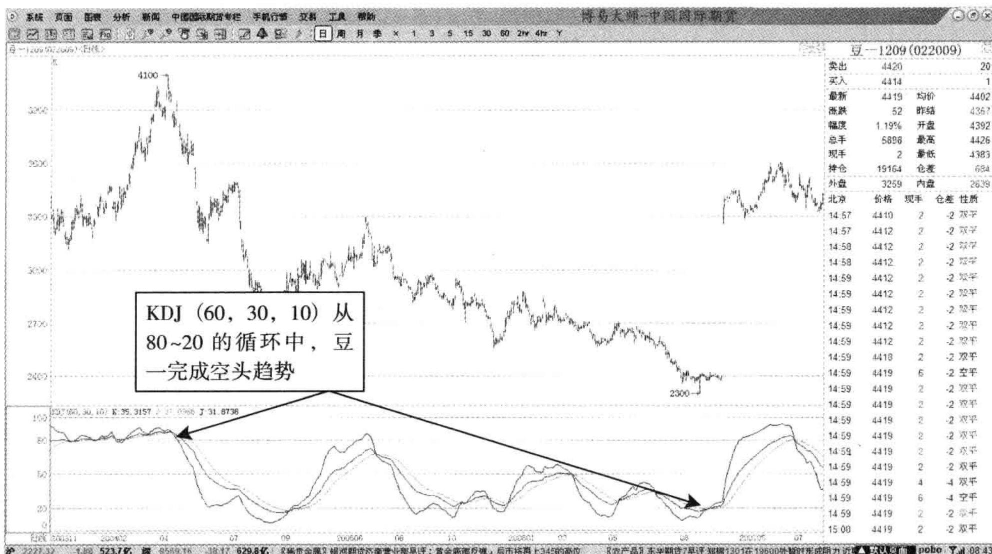


图 8-6　豆一 1209——日 K 线中 KDJ（60，30，10）的循环

如图 8-6 所示，豆一 1209 合约的日 K 线图中，期货价格完成空头趋势的时候，也是 KDJ（60，30，10）完成从 80 以上的超买区域到 20 以下的超卖区域的循环过程。对于持有空单的投资者，根据 KDJ 指标在超买和超卖之间循环的走势来判断操作时机，还是非常不错的。毕竟，这种操作方式能够顺利把握住相应的买卖机会，获得足够的做空收益。

值得一提的是，KDJ 从 80 以上向 20 以下循环的过程中，只要 KDJ 没有到达 20 以下的超卖区域，就不能算做一次真正的循环。而 KDJ 指标一旦达到 20 以下的超卖区域，但是还没有真正脱离 20 以下的超卖区域的话，也不能说这次空头循环已经结束。只有 KDJ 指标脱离 20 以下的超卖区域，才能够说明空头趋势的循环已经结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 棕榈油

一、棕榈油简介

棕榈油中富含胡萝卜素，因此会呈现出深橙红色，略带甜味，具有令人愉快的紫罗兰香味。在常温下，棕榈油呈半固态，其稠度和熔点在很大程度上取决于游离脂肪酸的含量。游离脂肪酸含量较低的棕榈油被称做“软油”，而游离脂肪酸含量较高的棕榈油被称做“硬油”。

经水煮、碾碎、榨取等工序的加工，棕榈果被制成毛棕榈油。毛棕榈油经过精炼，去除游离脂肪酸、天然色素等杂质，得到精炼棕榈油及棕榈色拉油。根据需求的不同，又能够分提得到 24℃、33℃、44℃等不同熔点的棕榈油。

油脂是由饱和脂肪、单不饱和脂肪、多不饱和脂肪三种成分混合构成的。棕榈油含有 50%的饱和脂肪，因此也被称为“饱和油脂”。含有饱和油脂的棕榈油稳定性好，不容易发生氧化变质，这也是棕榈油的一大特点。棕榈油不仅不含有胆固醇，人体对棕榈油的吸收也比较好，可以高达 97%的吸收率。棕榈油中含有丰富的维生素 A（500~700ppm）和维生素 E（500~800ppm）。正是由于棕榈油具有丰富的营养物质及抗氧化性，因此在食品工业以及化学工业领域均有广泛应用。

作为工业用途最为广泛的植物油，棕榈油在食品工业具有其他植物油不可替代的重要地位。况且除了豆油外，棕榈油已经成为第二大植物油消费品种。季节性强、用途特殊、价格波动频繁、剧烈的诸多特征，致使大连商品交易所推出棕榈油期货合约，为现货企业管理风险和投资提供了必要的工具和手段。

二、棕榈 1209 合约波动特征

棕榈 1209——波幅较大，趋势容易加强如图 8-7 所示。

如图 8-7 所示，棕榈 1209 合约收盘价格的波动幅度还是相对较高的。相比豆一 1209 的 0.5%的波动幅度，棕榈 1209 收盘波动幅度在 0.6%到 0.8%，显然已经是很高的水平了。从这一点来看，操作棕榈的短线利润还是会不错的。更何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

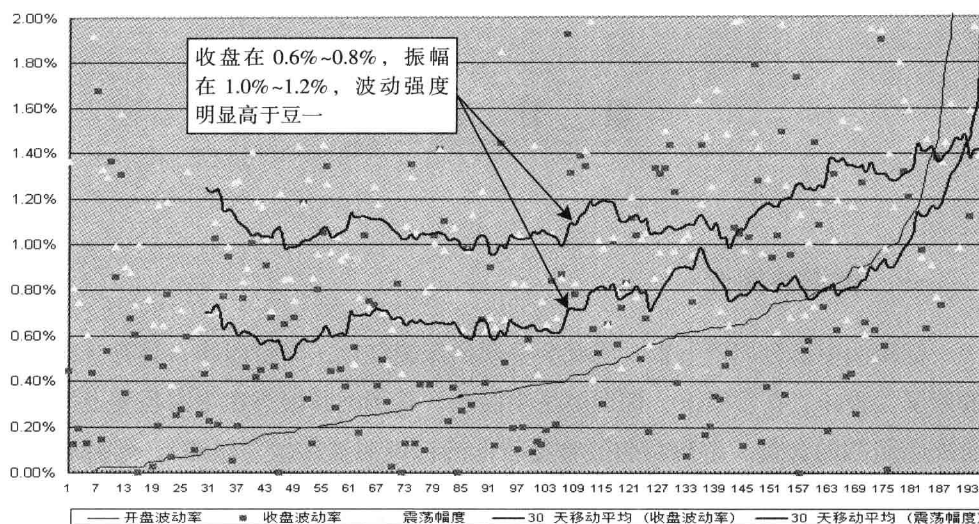


图 8-7 棕榈 1209——波幅较大，趋势容易加强

况，棕榈 1209 的分时图中的价格波动幅度也高达 1.0%~1.2%，大于豆一的 1.0%的幅度，表明短线操作棕榈的话，潜在获利程度会明显地高于豆一的。

不得不说的是，相比豆一 1209 合约，棕榈 1209 合约更为活跃，适合投资者做短线获利。就算是从长期操作来看，操作棕榈油的获利幅度显然会高于大豆一号的。棕榈 1209——短线操作空间较大如图 8-8 所示。

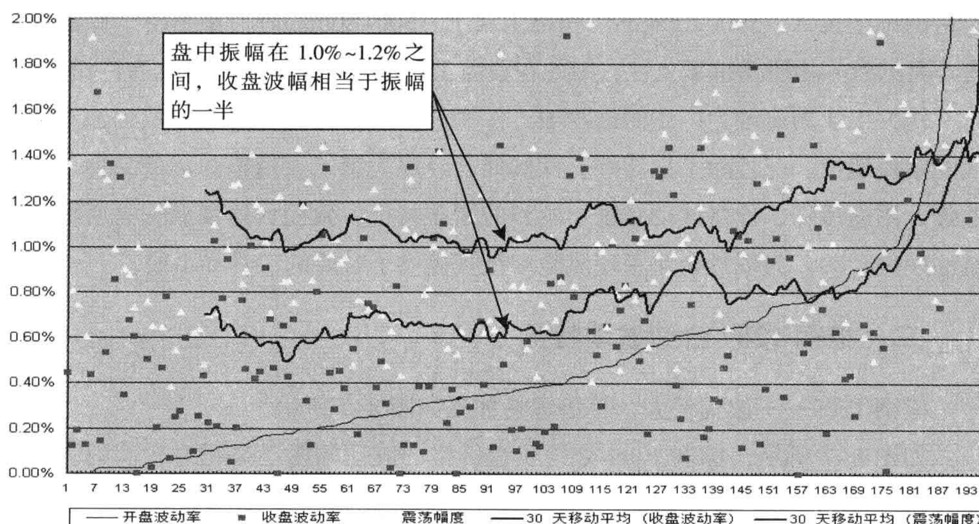


图 8-8 棕榈 1209——短线操作空间较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 8-8 所示，棕榈 1209 合约的收盘波动幅度一般为 0.6%以上，并且相当于分时图中价格波幅的一半。这样看来，投资者持仓中获利的有效波动幅度也是波幅的一半。这种情况与豆一 1209 合约相差无几。如此看来，短线参与棕榈交易的话，必然要考虑收盘价格回调的影响。做多的投资者在分时图中的平仓要防止期货价格尾盘回落；而做空的投资者要防止期货价格在收盘阶段出现反弹的情况。换句话说，短线获利较高的投资者，如果不兑现一部分利润的话，可能面临着收益的缩水。棕榈 1209——短线操作空间较大如图 8-9 所示。

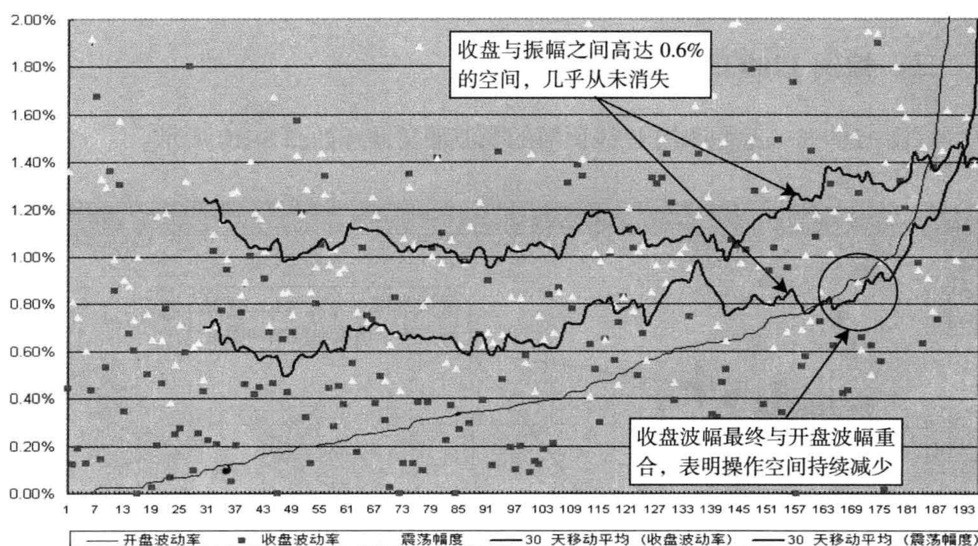


图 8-9 棕榈 1209——短线操作空间较大

如图 8-9 所示，棕榈 1209 合约随着开盘价格波动幅度的快速回升，收盘价波动幅度和盘中波动都有比较大的回升。这表明，开盘价格的影响，对收盘价格和盘中波幅的影响是正面的。开盘价格回升后，同样能够表现为盘中期货价格的波动幅度增大，而收盘价格的涨跌幅度也会同步回升。

也就是说，棕榈价格的运行趋势会是强者恒强的：开盘价格的走强意味着收盘价格也会走强。

图中开盘价格回升至 0.8%以上后，几乎与收盘价格相当了，后期来看，开盘价格继续回升的话，导致收盘价格波幅和分时图中价格的波动幅度都被开盘价格波动超越，这表明棕榈价格开盘过高的时候，也是会出现调整的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

棕榈油不仅波动幅度比较高，收盘价格和分时图中波幅随着开盘价格的走向加速波动的程度，也会很强的。这样的话，投资者在操作棕榈的时候，短线更容易获得相应的回报。考虑到棕榈1209合约的波动幅度较大，作为短线操作品种，还是非常容易的。价格的高强度波动的时候，只要投资者操作方向正确，获利是基本上没有问题的。一旦棕榈1209价格形成比较明确的多头行情，投资者只要持仓的方向正确，利润会很快被迅速放大。

三、棕榈1209的波动周期

棕榈1209——起始于周K线顶部的斐波那契循环如图8-10所示。

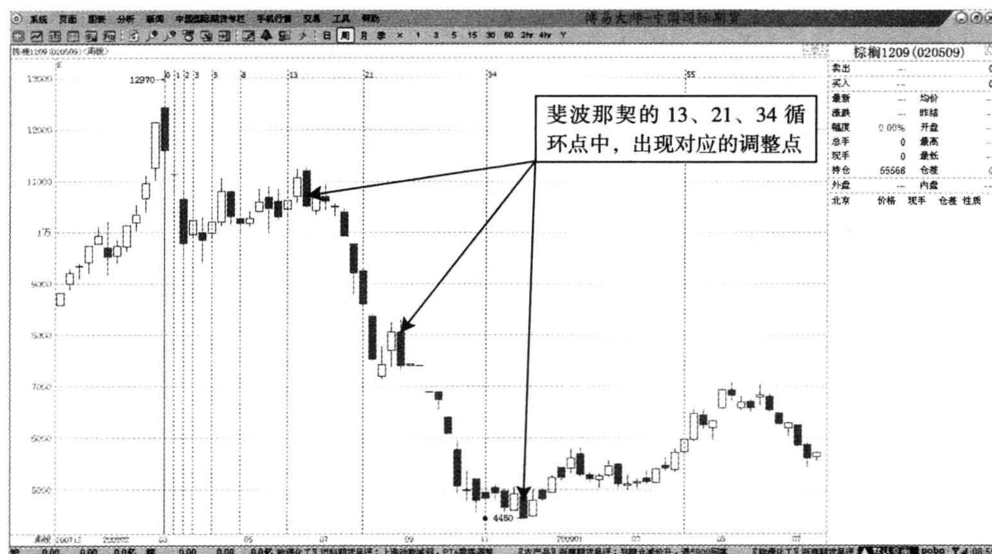


图8-10 棕榈1209——起始于周K线顶部的斐波那契循环

如图8-10所示，棕榈1209合约的周K线当中，斐波那契的循环点上，期货价格都出现了相应的调整。从斐波那契的13对应的调整点来看，期货价格真正开始回落的起点，正出现在这个位置。接下来的21对应的调整点中，棕榈价格短线反弹也出现在这个位置。最后，空头趋势结束的时刻，正是在34对应的斐波那契循环点上。这样，综合考虑回调点位的话，斐波那契循环无疑还是比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠的。毕竟，短线和长期的操作机会已经出现在回调点位上了。棕榈1209——多头趋势中，循环仍然有效如图 8-11 所示。

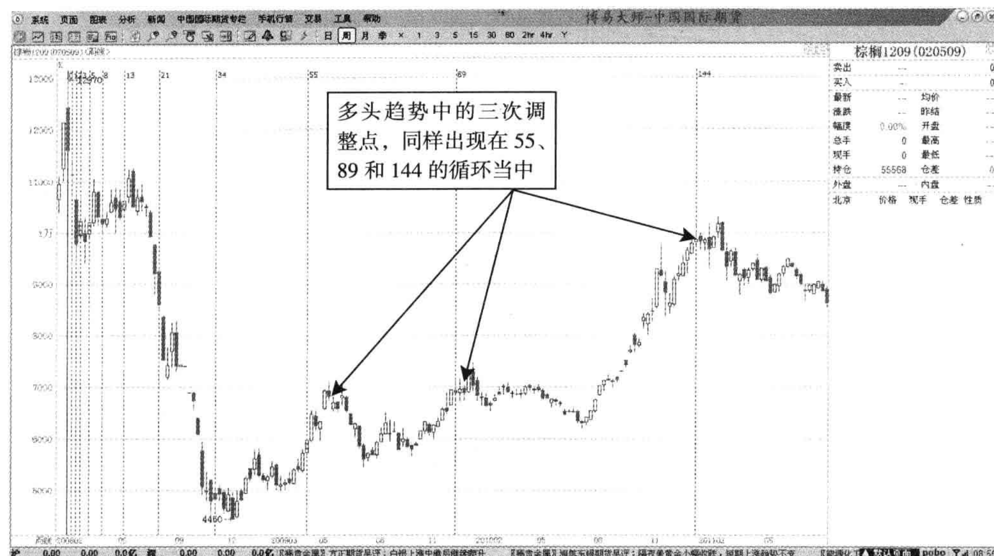


图 8-11 棕榈 1209——多头趋势中，循环仍然有效

如图 8-11 所示，斐波那契对多头趋势调整点的提示作用也是比较好的。从图中来看，非常明确地调整点位，正出现在斐波那契的 55、89 和 144 的循环点位上。虽然多头趋势中的调整点并未出现在斐波那契的分割点上，相隔时间却不是很长，投资者可以利用这段时间调整仓位，避免损失发生。棕榈 1209——斐波那契预测点比较准确如图 8-12 所示。

如图 8-12 所示，棕榈 1209 合约的周 K 线当中，斐波那契循环点对反转点的预测还是非常准确的。图中显示，空头趋势中的操作时机以及多头当中非调整点，距离斐波那契循环点的位置都不超过 5 周。图中的斐波那契循环点，距离期货回落的顶部仅相隔一周时间。随着斐波那契循环的连续运行，对调整点的预测相距真正的反转点分别相隔了 3 天、4 天、4 天、3 天和 5 天时间。

总的来看，斐波那契循环对反转点的预测还是比较准确的。毕竟，期货价格的反转点距离斐波那契的循环点才不过几周时间，这对于投资者有足够的时间考虑仓位的调整方向，是很有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

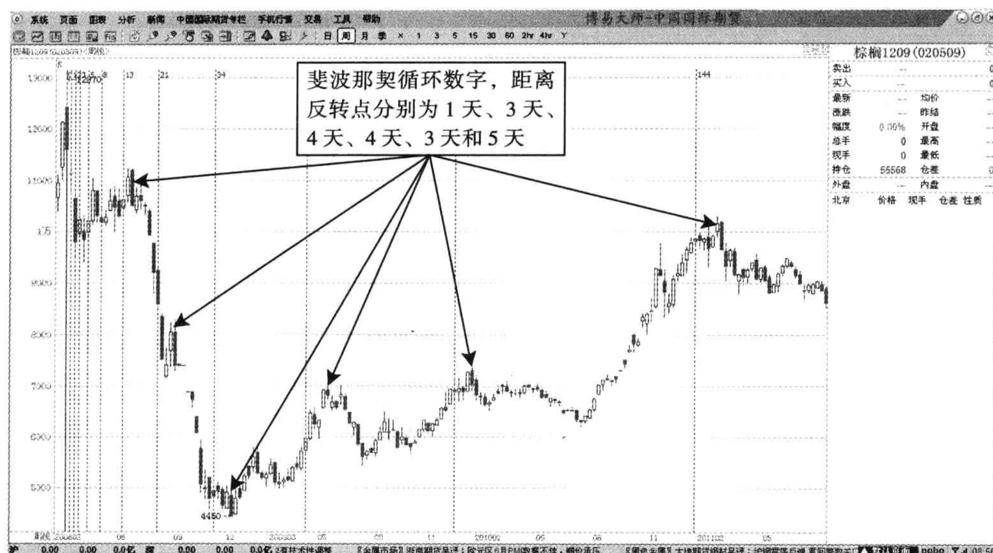


图 8-12 棕榈 1209——斐波那契预测点比较准确

第三节 白 糖

一、白糖简介

食糖是天然甜味剂，是人们日常生活的必需品；同时也是饮料、糖果、糕点等含糖食品和制药工业中不可或缺的原料。食糖作为一种甜味食料，是人体所必需的三大养分（糖、蛋白质、脂肪）之一。

根据加工工艺、加工程度、专用性等不同，食糖可以分为原糖、白砂糖、绵白糖、冰糖、方糖、红糖等。白砂糖、绵白糖俗称白糖。食品、饮料工业和民用消费量最大的为白砂糖，我国生产的一级及以上等级的白砂糖占我国食糖生产总量的 90%以上。

生产食糖的原料主要是甘蔗，其次还有甜菜。甘蔗是适宜种植在热带和亚热带的作物，其整个生长发育过程需要较高的温度和充沛的雨量。热带和亚热带地区的许多国家都种植甘蔗，主要是在南美、加勒比海、大洋洲、非洲的大多数发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展中国家和少数发达地区。我国是世界上用甘蔗制糖最早的国家之一，已有两千多年的历史。

中国是世界上重要的食糖生产国和消费国，近年来食糖的产销量维持在千万吨左右的水平，仅次于巴西、印度、欧盟，居世界第四位。

二、白糖 1209 合约的波动特征

白糖 1209——波幅适中，容易短线操作如图 8–13 所示。

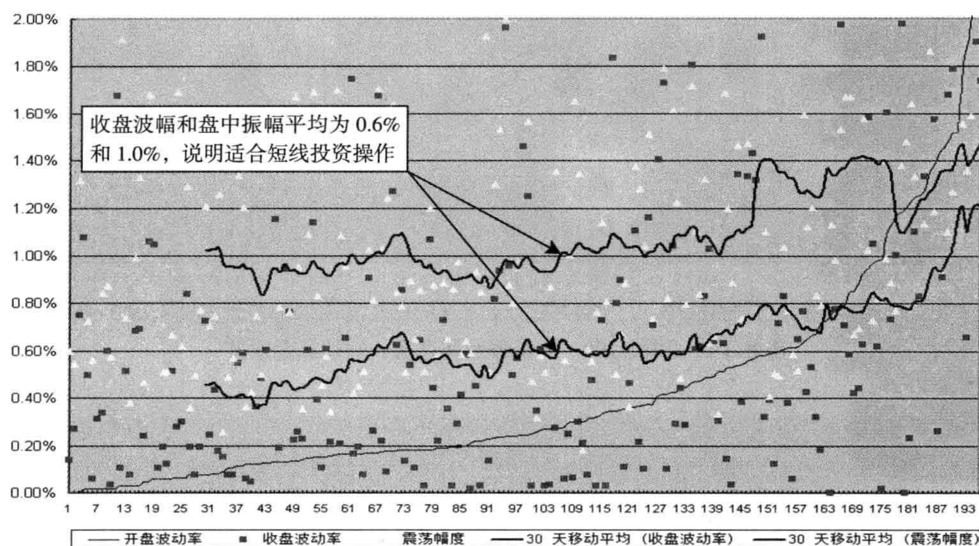


图 8–13 白糖 1209——波幅适中，容易短线操作

如图 8–13 所示，白糖 1209 合约的波动空间还是比较强的。从收盘价波幅来看，基本上在 0.6%以上。分时图中期货价格的波幅也高达 1.0%以上，说明短线操作的机会还是比较多的。高于 1.0%的盘中波动幅度，说明对于投资者是有利可图的。如果投资者动用资金的 100%来持仓的话，平均可获得高达 10%的杠杆利润。如果换成股票市场当中的话，相当于投资者每天抓住一个涨停板的利润。白糖 1209——操作空间稳定，短线机会很多如图 8–14 所示。

如图 8–14 所示，白糖 1209 合约的收盘波动幅度在 0.6%以上，而分时图中价格的波动幅度在 1.0%以上，两者相差了 0.6%。这说明了一个问题：白糖价格的波动是不容易出现调整的。盘中震荡幅度较高的情况下，收盘价格也会比较高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。收盘价格波动幅度在 0.6%，高于收盘波幅与盘中波幅的差（0.4%），就很能说明问题。白糖 1209——振幅较大，机会多多如图 8-15 所示。

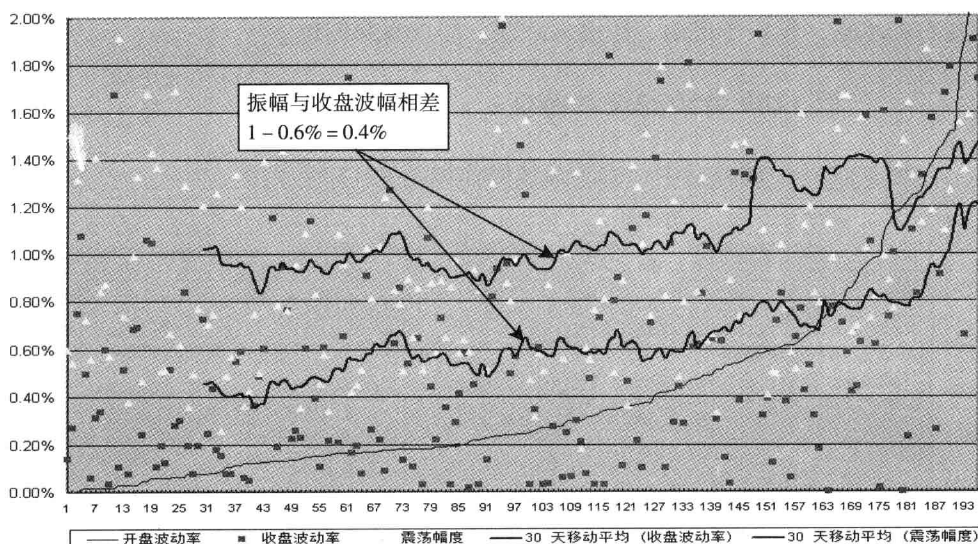


图 8-14　白糖 1209——操作空间稳定，短线机会很多

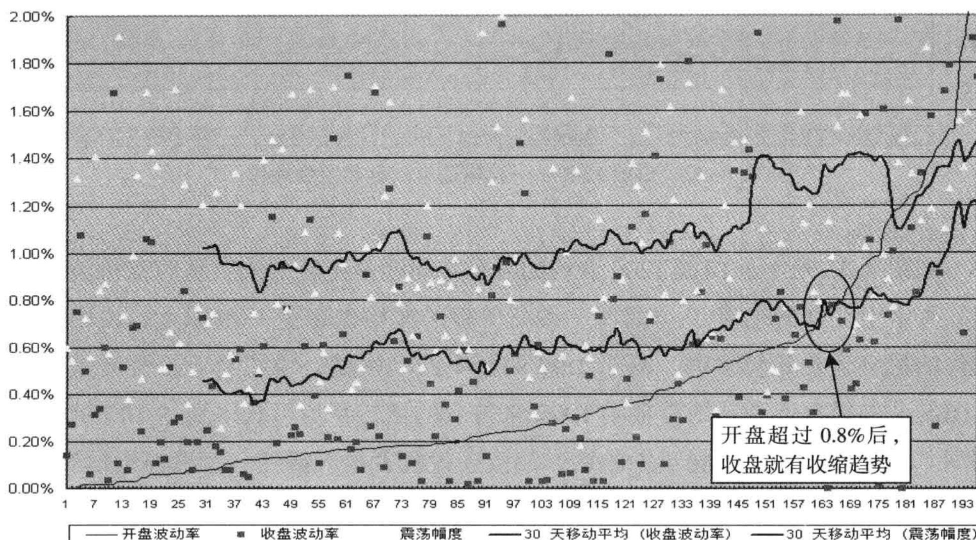


图 8-15　白糖 1209——振幅较大，机会多多

如图 8-15 所示，白糖 1209 合约的开盘价格回升至 0.8%以上后，期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收盘价波动幅度已经被开盘价格波动幅度超越。一旦开盘价格波动幅度高达1.2%以上，不仅收盘价格波动幅度不如开盘价格，就算是期货价格的盘中波动幅度，也是小于开盘价格波动幅度的。也就是说，白糖开盘价格在高开或者低走的时候，收盘阶段却不一定会有多大的波动幅度。考虑到分时图中波动幅度会低于开盘价格波动，也就是说，白糖大幅度高开或者跳空的时候，缺口很可能会维持到收盘阶段。这样看来，短线反向操作高开的白糖期货的时候，应该注意持仓风险的。真正的趋势一旦形成，也许根本不会短期内改变运行方向的。

小提示

白糖的波动幅度还是比较强的，一旦趋势形成，开盘价格更容易跳空波动。这个时候，期货价格的波动方向基本上会确定下来。开盘价格波动强度的回升，必然导致期货价格在分时图中宽幅波动，短线操作期货合约就比较容易获利了。可以说，白糖还是比较活跃的期货品种。白糖的价格波动稳定，一旦形成趋势的话，对价格的影响必然是正面的。在白糖期货强势波动的过程中，利用价格惯性运行的趋势获利更容易做到。

三、白糖 1209 合约的波动周期

白糖 1209——周 K 线 49 周的循环如图 8-16 所示。

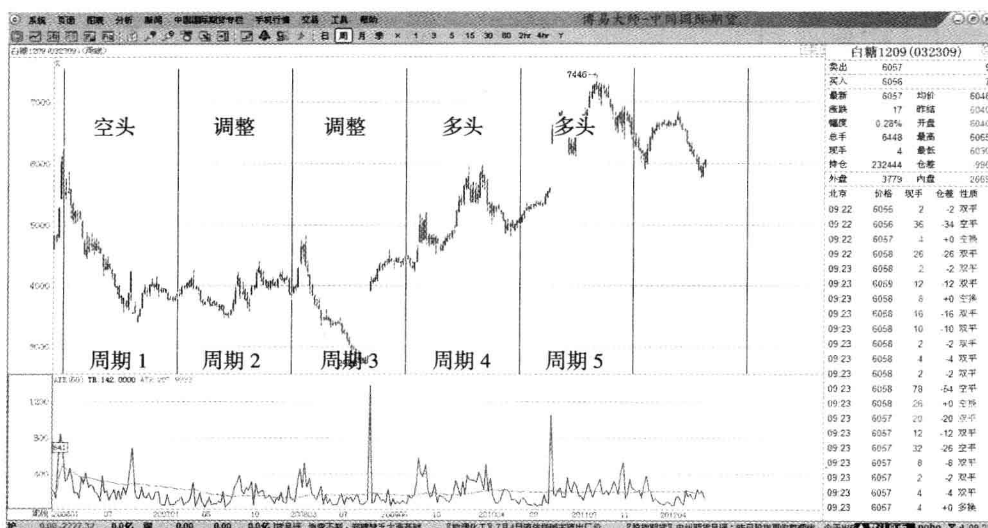


图 8-16 白糖 1209——周 K 线 49 周的循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 8-16 所示，白糖 1209 合约的周 K 线中，使用为期 49 周的循环来判断反转点，效果还是比较好的。原因很简单，7 作为江恩循环周期里重要的一个时点，实战效果还是非常好的。与 7 密切相关的 49 日、49 周，是 7 的平方，当然也能够发挥相应的实战效果。

从图中来看，期货价格虽然没有在为期 49 周的循环上出现调整的情况，却在每一个循环周期中，完成了不同的完整的运行趋势。图中显示，周期 1 当中的价格走向是空头趋势。而周期 2 和周期 3 的循环情况，为探底回升的横向调整的走势。周期 4 和周期 5 中，是两次完成的多头行情。

实战当中，为期 49 周的循环，期货价格的波动是比较完整的。而不同的循环周期中，期货价格的走向对另外的趋势也是有很大影响的。投资者可以根据不同趋势中的走势，判断接下来的期货价格的运行方向，指导投资者的操作行为。白糖 1209——月 K 线斐波那契循环如图 8-17 所示。

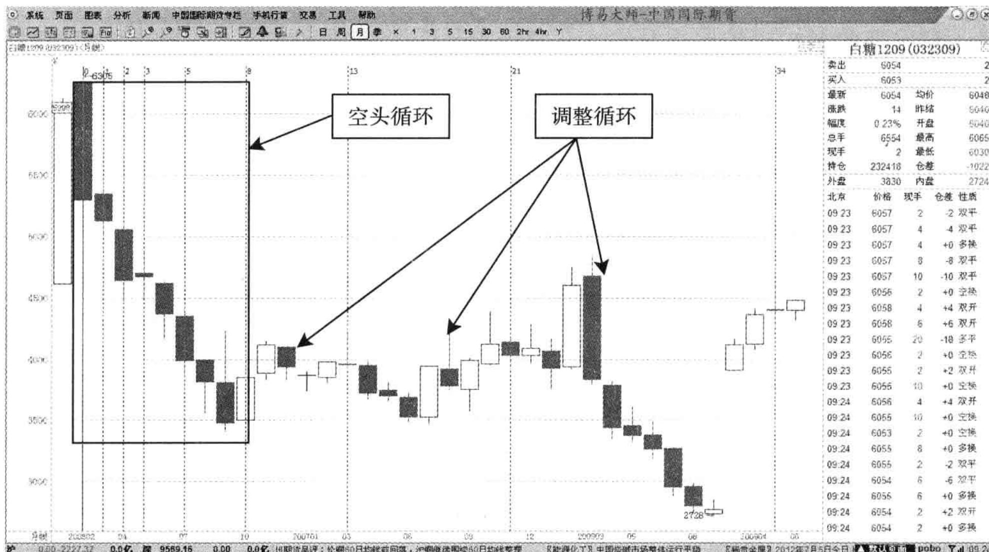


图 8-17　白糖 1209——月 K 线斐波那契循环

如图 8-17 所示，白糖 1209 合约的月 K 线当中，斐波那契的循环起始于 2006 年 2 月份的价格顶部。从斐波那契起始点算起，期货价格的波动周期始终没有离开过斐波那契的循环。从斐波那契的起始点开始，到斐波那契的循环数字 8 的位置上，期货价格维持了空头的趋势。在接下来的从 8 到 13 再到 21 和 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的循环当中，白糖 1209 合约的运行趋势出现了明显的转变。图中显示，期货价格在接下来的三个循环阶段，经历了三次的调整形态。虽然真正的趋势并未出现，期货价格的三次调整形态，终究为投资者提供了完整的操作的机会。白糖 1209——多头趋势中的斐波那契循环如图 8-18 所示。

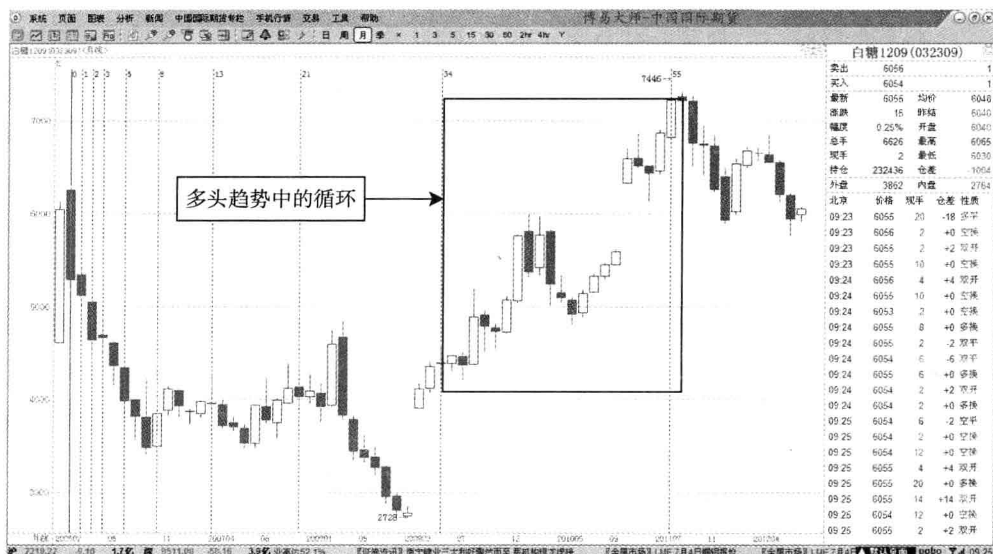


图 8-18 白糖 1209——多头趋势中的斐波那契循环

如图 8-18 所示，白糖 1209 合约的多头趋势，已经出现在斐波那契接下来的循环走势当中。从图中看来，白糖比较大的多头行情中，大部分的回升幅度都出现在从 34~55 的斐波那契的循环当中。

总的来看，斐波那契的周期循环波动情况，对期货价格走势的指导还是非常明显的。虽然反转点并未出现在斐波那契循环的每个节点上，但是斐波那契的每一次有效的循环当中，白糖期货价格的持续波动都是存在的。投资者如果可以在期货价格持续波动的完整周期中连续参与趋势的波动，其实不难把握获利机会。在期货价格运行的斐波那契的循环周期当中，价格的波动是有周期性的。前期周期中价格的运行趋势，会对下一个周期的趋势造成影响。空头趋势在经历斐波那契调整周期的循环之前，是不会轻易转变方向的。而多头行情当中期货价格走强，必然是在空头出现见底回升周期后才会出现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

本章介绍的三个期货品种当中，豆一 1209 是比较稳定的一个品种，对于风险厌恶程度高的投资者来说，是个非常不错的选择。而白糖价格的波动不仅稳定，而且连续运行的情况还是比较好的。棕榈 1209 这个品种波动幅度较强，有出现单边行情的潜质，适合行情出现后连续持仓获利，或者是短线获得利润。三个期货品种当中，比较容易形成周期波动的，还是棕榈 1209 这个品种。棕榈不仅波动强度较高，一旦出现行情，持续性还是比较好的，适合短线或者中长期持仓获利。豆一 1209 的波动幅度和连续性都一般，适合厌恶风险的投资者持仓。白糖期货出现周期波动的可能性很大，投资者参与白糖的买卖活动，不管是短线还是中长期的持仓，都是可以的。考虑到白糖期货的主力合约持仓水平很高，参与白糖期货的投资者比较多，因此，白糖期货是适合不同的投资者参与的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 金属期货周期分析

沪铜是上海期货交易所上市时间比较长的品种，价格波动比较剧烈，参与期货交易的投资者又众多，其主力合约是难得的投机品种。螺纹钢的上市时间虽然不长，交易量却突飞猛进地增长。主力合约单日最大交易量在百万手的水平，交投还是非常活跃的，可以作为投资者买卖的首选品种。本章就介绍沪铜和螺纹钢两个期货品种的周期波动情况，帮助投资者发现实战当中的操作机会，以便获得相应的回报。

第一节 螺纹钢

一、螺纹钢简介

螺纹钢常用的分类方法有两种：一是根据几何形状，以横肋的截面形状及肋的间距不同进行分类或分型，如英国标准（BS4449）将螺纹钢分为Ⅰ型、Ⅱ型。二是以性能分类（级），例如我国标准（GB1499）按强度级别（屈服点/抗拉强度）将螺纹钢分为3个等级。此外还可按用途对螺纹钢进行分类，如分为钢筋混凝土用普通钢筋及钢筋混凝土用热轧带肋钢筋等。

我国的钢筋混凝土用热轧带肋钢筋按国家标准，牌号由HRB和牌号的屈服点最小值构成。H、R、B分别为热轧（Hot rolled）、带肋（Ribbed）、钢筋（Bars）三个词的英文首位字母。热轧带肋钢筋分为HRB335（老牌号为20MnSi）、HRB400（老牌号为20MnSiV、20MnSiNb、20Mnti）、HRB500三个。

螺纹钢的应用范围非常广泛，房屋建设、桥梁施工、道路整修等土建工程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都要消耗大量的螺纹钢。高速公路、铁路、桥梁、涵洞隧道、防洪堤坝等，从来都是螺纹钢消耗的大户；而房屋建筑的基础、梁、柱等，螺纹钢同样是不可或缺的基本结构材料。建筑业中，螺纹钢的消耗是非常大的。持续发展的经济带动螺纹钢的消耗量维持高位运行，螺纹钢期货的出现正是适应了这种运用的趋势。

从 2005 年到 2010 年的时间里，国内螺纹钢的产量基本上维持逐年增加的态势。但是，从螺纹钢在钢材总产量中的比例来看，却是减少的趋势。2005 年，产量为 6776 万吨的螺纹钢，占钢材总量的 18%。2010 年的螺纹钢产量虽然达到 13096 万吨，却仅占钢材总产量的 16%。

二、螺纹波动特征

螺纹 1210——交投活跃的品种（如图 9–1 所示）。

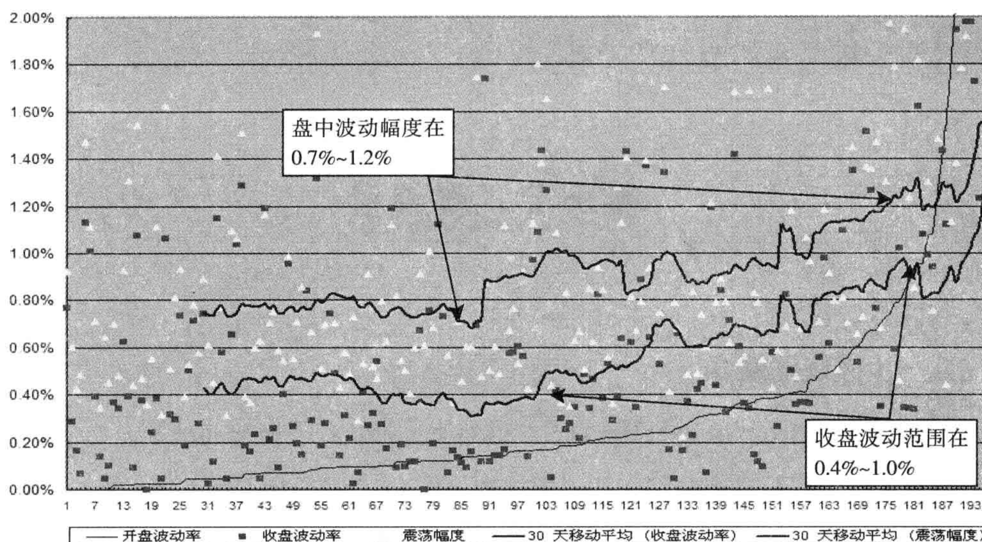


图 9–1　螺纹 1210——交投活跃的品种

如图 9–1 所示，螺纹 1210 合约的盘中波动空间弹性还是比较强的。从底部的 0.7%到高位的 1.2%，期货价格的波动空间是很高的。如此看来，螺纹的趋势没有明确之前，波动其实一般。一旦出现明显的趋势，必然是轰轰烈烈的大行情。价格的快速运行，必将在短时间内完成。显然，在螺纹的单边行情出现之时持仓，还是比较容易在行情中获利的。因为螺纹的波动空间是有的，持仓不难获得相应的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

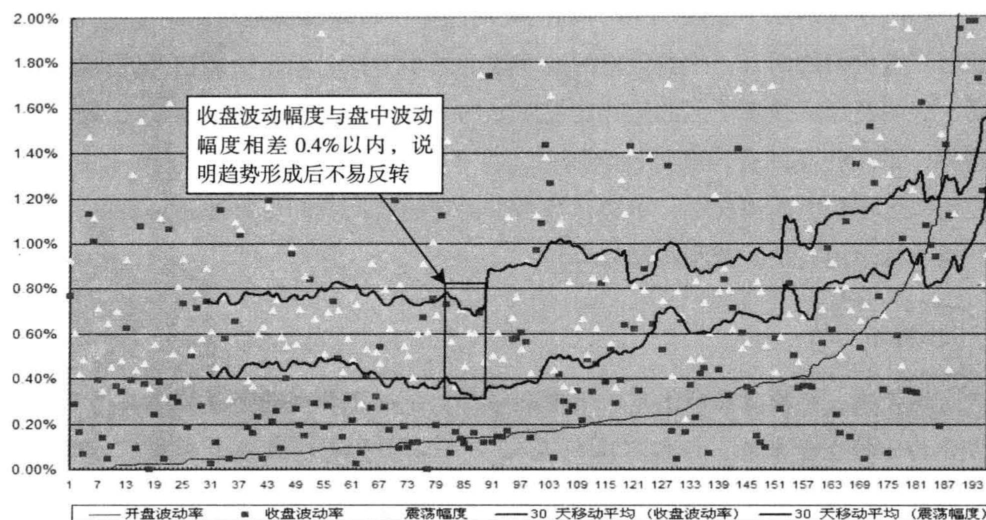


图 9-2 螺纹 1210——波动幅度不高，说明趋势形成后不易反转

如图 9-2 所示，螺纹 1210 合约收盘价格的波动幅度来看，与分时图中的波幅相差不过 0.4%，说明趋势形成以后是不容易反转的。收盘价格与开盘价格相似，就说明了这个问题。在期货交易的过程中，螺纹短线交易的获利程度可能不会很高，但是不断持仓过程中，如果持仓方向正确的话，获利将会非常轻松。螺纹 1210——波动幅度不高，却容易形成趋势如图 9-3 所示。

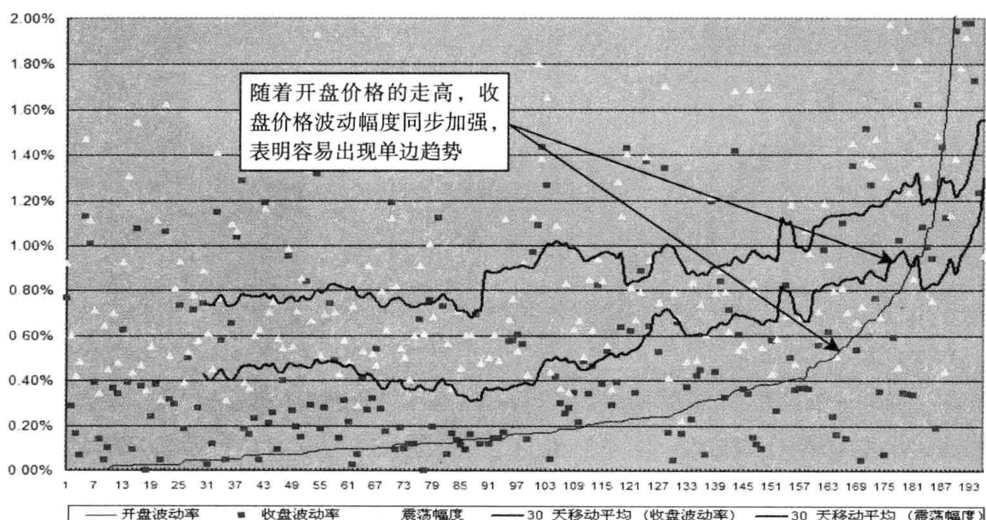


图 9-3 螺纹 1210——波动幅度不高，却容易形成趋势（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 9–3 所示，螺纹 1210 合约的波动趋势，与开盘价格波动幅度是同步的。随着开盘价格的回升，收盘价格的波动幅度同步上扬，而盘中价格的波动幅度提高，表明开盘后强者恒强的趋势比较明显的。投资者如果发现了螺纹的真正运行趋势，采用较高的仓位顺势持仓的话，将非常容易获得回报。在螺纹 1210 合约波动幅度比较大的情况下，单边行情当中出现的波动空间更是非常可观的。把握好螺纹的单边行情，获利将比较容易。

小提示

螺纹钢这个期货品种上市时间不足四年，是一个典型的金属期货品种。从主力合约的持仓量来看，经常可以高达 60 万手以上，表明投资者参与的力度还是非常强的。从活跃度来看，螺纹钢显然是投资者可以参与的活跃品种了。

从本节的分析来看，螺纹钢的波动幅度虽然不是很高，一旦出现单边行情，波动率会大幅度提高的。该品种不仅短线波动幅度有投机的可能，连续运行的趋势也是比较好的，适合不同操作方法的投资者来买卖。考虑到螺纹钢也是金属期货，波动幅度必然会很高，投资者显然应该注意期间的投资风险才行。

三、螺纹 1210 的波动周期

螺纹 1210——波动幅度不高，却容易形成趋势如图 9–4 所示。

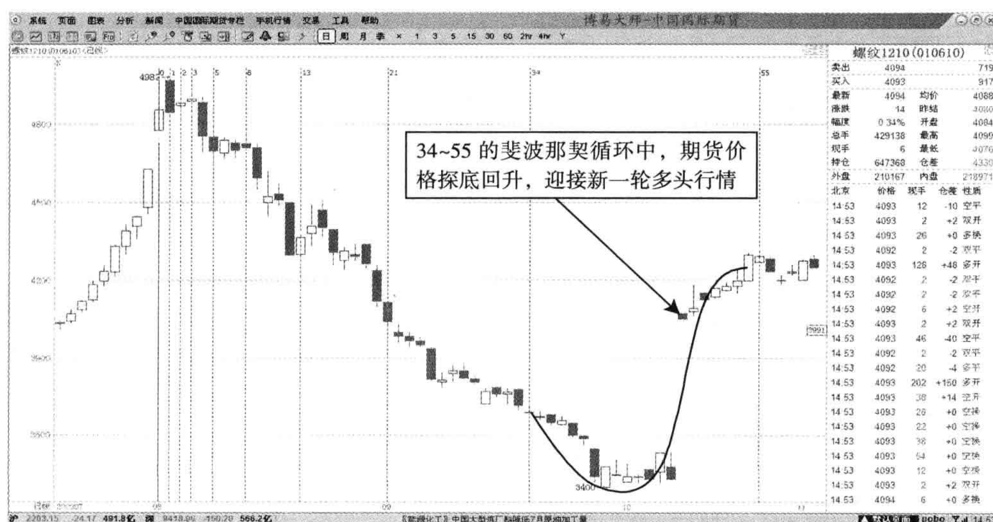


图 9–4 螺纹 1210——波动幅度不高，却容易形成趋势（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 9–4 所示，使用斐波那契的循环周期来判断日 K 线中螺纹价格的波动方向，还是比较有效果的。图中螺纹价格的空头趋势中，斐波那契的 34 之前趋势，都是明显的空头趋势。而一旦进入到 34~55 之间的波动周期后，螺纹价格出现了探底回升的走向。一个周期当中持续走强，说明不同于前期空头行情的反弹走势即将出现。

既然在斐波那契一个完成的周期中螺纹价格走强，说明接下来的循环周期必然的多头趋势。不同于前期空头行情的是，接下来的多头趋势获利程度，关键在于投资者做多的时间。周期循环的多头行情既然得到确认，投资者可以马上在接下来的循环中买涨，必然有所收益。螺纹 1210——多头见顶，调整即将出现如图 9–5 所示。

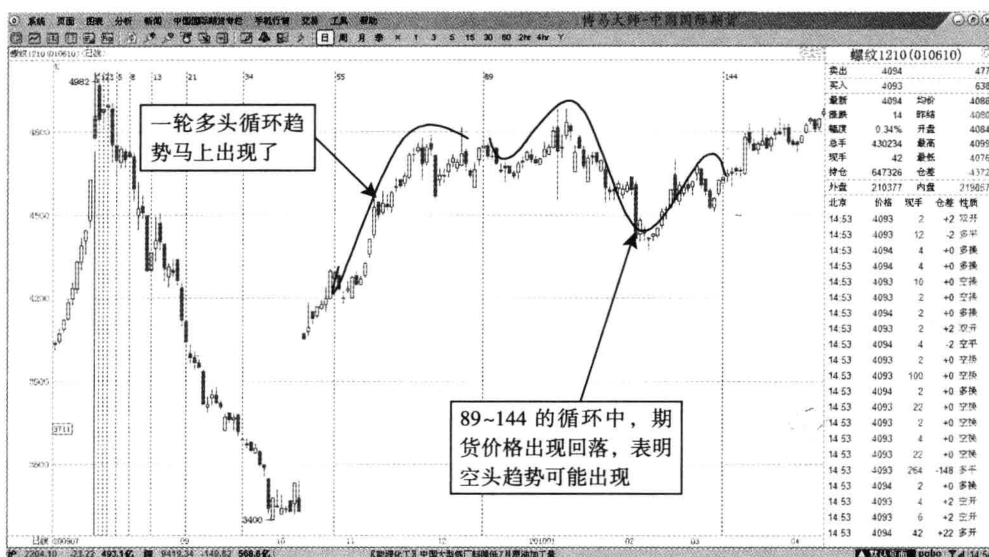


图 9–5 螺纹 1210——多头见顶，调整即将出现

如图 9–5 所示，螺纹 1210 合约的多头行情还是非常明确的。在斐波那契从 55~89 的循环周期中，螺纹价格明显出现了飙升的情况。这一周期循环中，螺纹价格在周期循环完成之前出现了回落，表明短线涨幅过大。接下来从 89~144 的斐波那契循环周期当中，期货价格短线冲高回落，在下跌情况下完成了这次循环。既然是下跌的周期，那么前期短时间的多头行情出现了问题，期货价格可能还是会继续向下调整，直到斐波那契的循环周期中出现上涨为止。螺纹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1210——空头循环结束，螺纹出现反弹如图 9-6 所示。

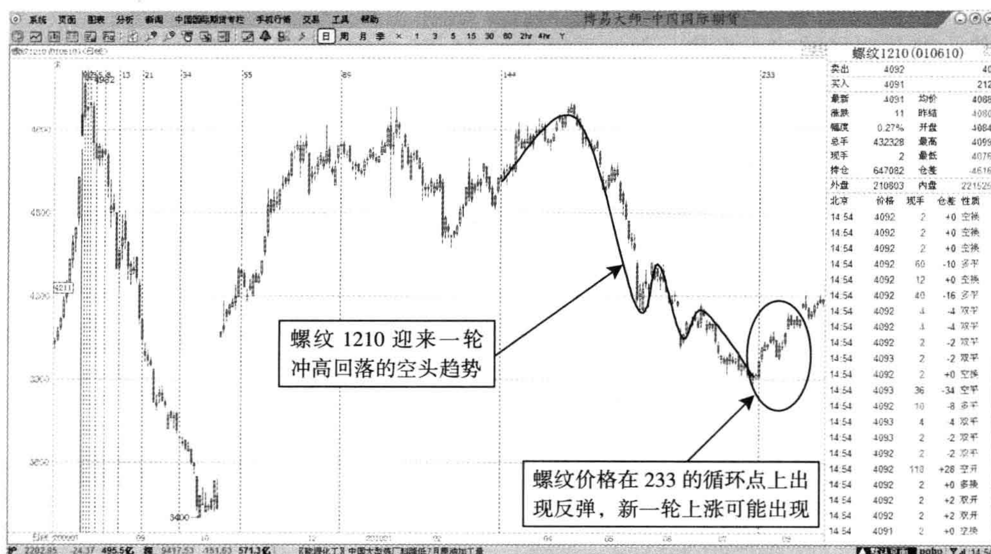


图 9-6　螺纹 1210——空头循环结束，螺纹出现反弹

如图 9-6 所示，螺纹 1210 合约的空头趋势当中，期货价格在短线冲高后震荡回落，最终的下跌幅度还是非常高的。这样看来，前期斐波那契循环中的完整周期中，期货价格出现回落以及预示了即将出现的空头行情。把握好这种空头当中的做空机会，获利程度要远远高于前期的多头行情。螺纹 1210——多头行情如火如荼如图 9-7 所示。

如图 9-7 所示，随着螺纹价格企稳在 233 的周期反转点上，螺纹新一轮的多头趋势开始了。图中显示，螺纹价格从 233 的斐波那契循环点开始飙升，几乎一直持续到 377 的周期循环点上，期货价格才出现显著的回调。

回顾螺纹 1210 合约的斐波那契循环走势，投资者不难发现其中的操作机会。斐波那契循环的每一次完整的走势，都对今后的期货价格的波动方向产生了影响。新一轮的期货价格的波动开始之前，前一轮的行情对期货价格走势的影响不容忽视。螺纹 1210——顶部到底部，江恩周年日循环如图 9-8 所示。

如图 9-8 所示，螺纹 1210 合约的日 K 线当中，使用江恩周年日的循环来判断操作时机，也是非常不错的。图中显示，从螺纹期货合约的顶部到底部的循环当中，可以作为江恩的首次循环来看待。今后该合约的走向中，都可以使用相同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

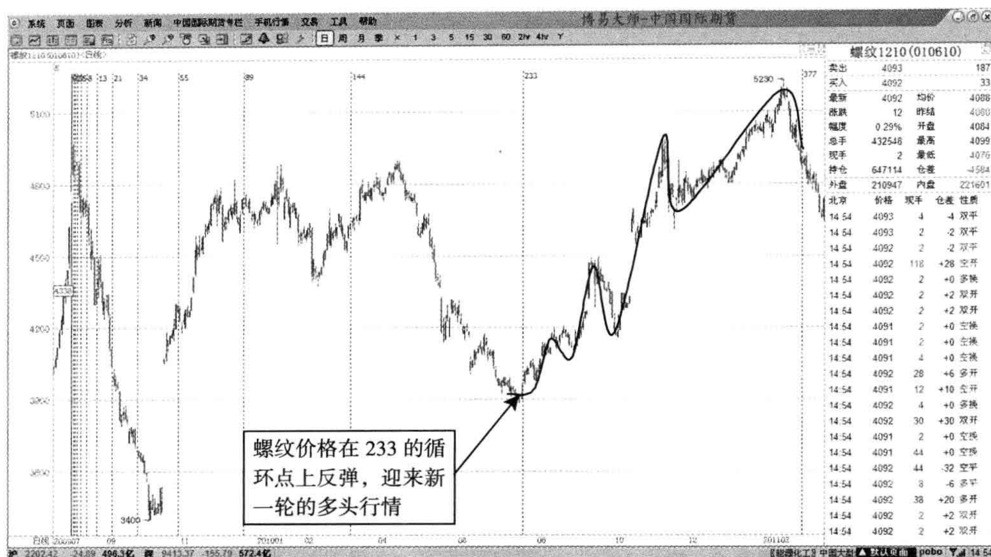


图 9-7 螺纹 1210——多头行情如火如荼

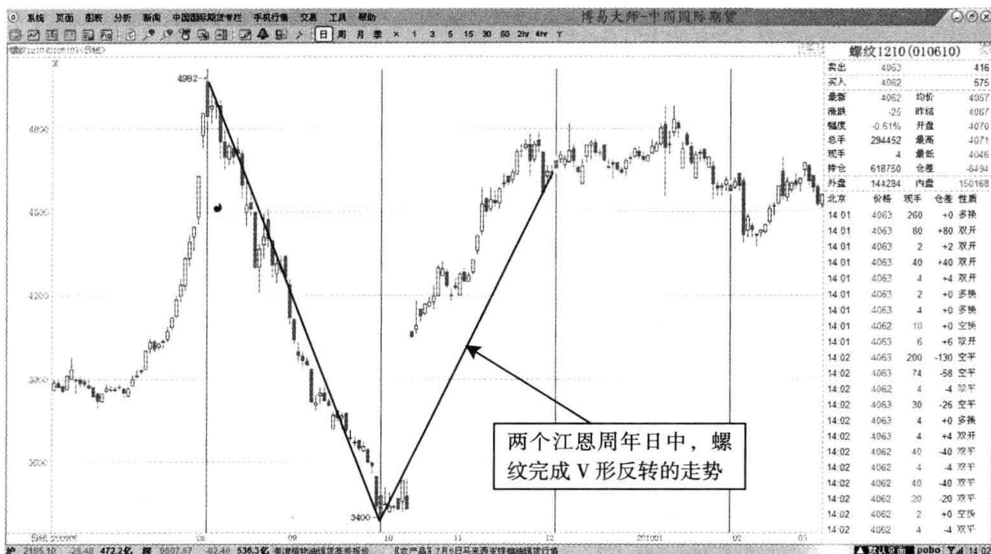


图 9-8 螺纹 1210——顶部到底部，江恩周年日循环

的时间段来判断期货价格的反转点位。图中显示，在江恩首次循环确定之后，接下来的相同时间当中，螺纹完成了反弹的走势。这样看来，江恩的周年日来判断该合约的波动周期，还是非常有效果的。螺纹 1210——顶部到顶部，江恩周年日循环如图 9-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

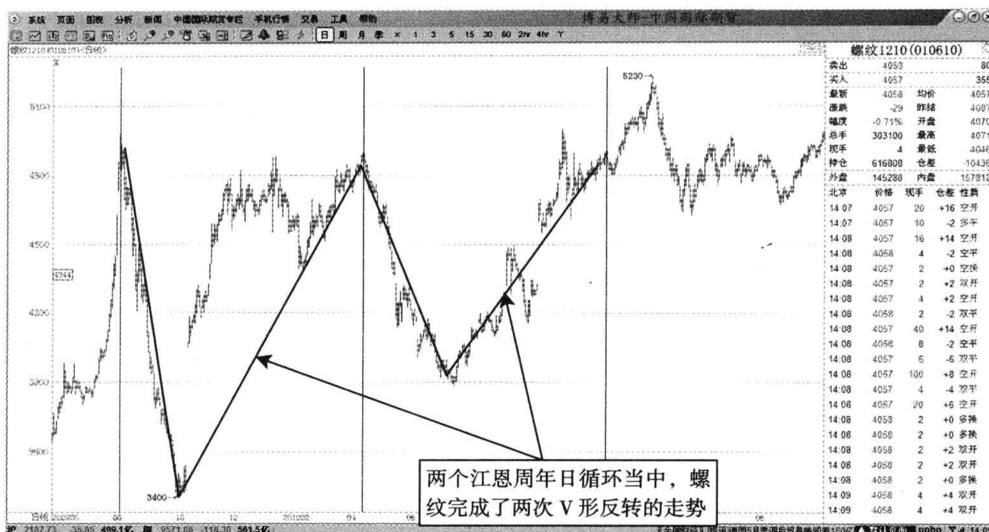


图 9-9　螺纹 1210——顶部到顶部，江恩周年日循环

如图 9-9 所示，如果更换螺纹 1210 合约的循环周期的话，从两个相距最近的顶部开始的循环看作江恩周年日的第一次循环，同样得到类似的效果。图中显示，螺纹价格在首次循环中，显然是 V 形反转的走势。第二次循环的时间相同，完成的形态同样是见底反弹的 V 形形态。这表明，两个顶部之间的循环作为江恩周年日的循环，实战效果还是比较好的。螺纹 1210——循环走势依次呈现如图 9-10 所示。

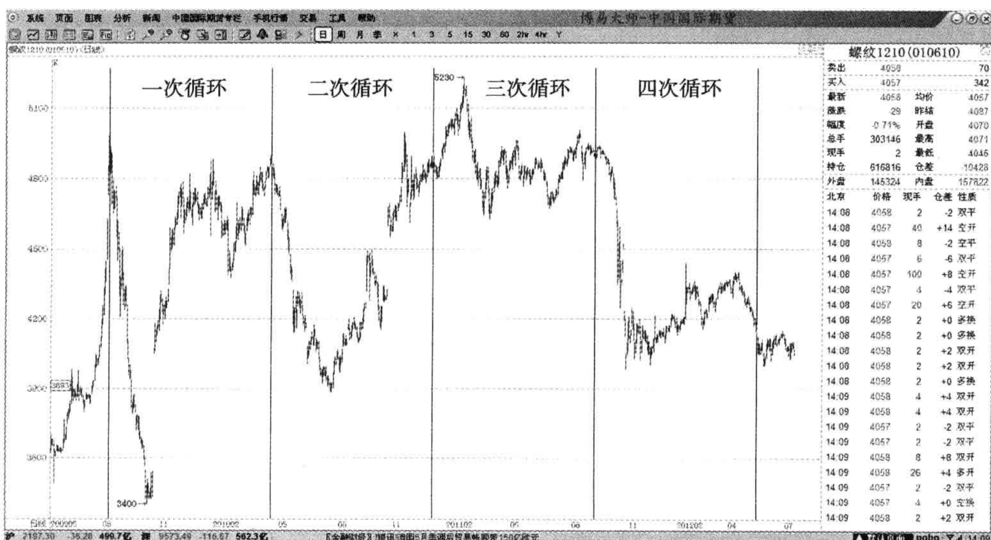


图 9-10　螺纹 1210——循环走势依次呈现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 9-10 所示，螺纹 1210 合约的完整的死叉循环中，每个循环当中的期货价格的波动，都是有特点的。前两次的循环中，螺纹出现了两次的探底回升的 V 形反转的走势。第三次和第四次的循环中，分别完成了横向调整和空头回落的趋势。如此看来，江恩周年日对投资者循环周期的把握，还是有很大的帮助的。毕竟，图中的循环走势已经明显地表现在个股周期当中。投资者如果能够掌握操作机会，获利是没有问题的。

小提示

螺纹期货的上市时间虽然不长，活跃程度是不容怀疑的。高达 60 万手以上的持仓量，也是非常高的水平了。螺纹期货的波动趋势的连续性表明，参与这类活跃的品种的操作，是可以获得不错的收益的。尤其是在螺纹的运行趋势形成之后，每次的波动幅度虽然不是特别高，连续波动的大趋势必然会为投资者带来不错的投机收益，这一点是肯定的。

第二节 铜

一、铜简介

铜是人类最早发现的古老金属之一，早在三千多年前人类就开始使用铜。

纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。铜具有许多可贵的物理化学特性。

比如说：热导率和电导率都很高，仅次于银，大大高于其他金属。该特性使铜成为电子电气工业中举足轻重的材料；化学稳定性强，具有耐腐蚀性。可用于制造接触腐蚀性介质的各种容器，因此广泛应用于能源及石化工业、轻工业中；抗张强度大，易熔接，具可塑性、延展性。纯铜可拉成很细的铜丝，制成很薄的铜箔。能与锌、锡、铅、锰、钴、镍、铝、铁等金属形成合金，用于机械冶金工业中的各种传动件和固定件；结构上刚柔并济，且具多彩的外观，用于建筑和装饰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界铜矿资源较为丰富，主要集中分布在智利、美国、中国、秘鲁、赞比亚、印度尼西亚、波兰、墨西哥、澳大利亚和加拿大等。以上这些国家的铜矿资源量或储量占全球铜资源的 87.2%。而智利的铜资源最为丰富，其储量约占世界总储量的 30%。

铜精矿主要出口国：智利、秘鲁、美国等。

铜精矿主要进口国：中国、日本、德国等。

精铜主要出口国：智利、俄罗斯等。

精铜主要进口国：中国、美国、日本、欧共体等。

二、沪铜的波动特征

沪铜 1209——开盘波幅较高，跳空风险较大如图 9-11 所示。

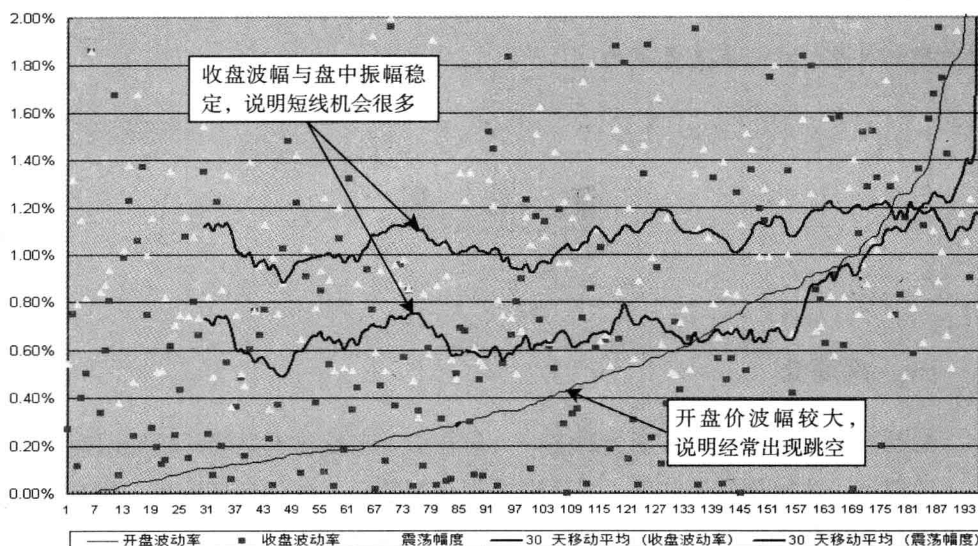


图 9-11 沪铜 1209——开盘波幅较高，跳空风险较大

如图 9-11 所示，沪铜 1209 合约的开盘价格波动空间还是很高的。图中显示，按照回升的趋势排序的开盘价格，回升的速度还是非常快的。在统计的 193 天的交易时间里，几乎一半的时间里，沪铜的开盘波动幅度是高于 0.4%的，表明跳空走势出现的概率是很高的。

从收盘价格和盘中期货价格的波动幅度来看，收盘价格的波动幅度在 0.6%~0.8%的范围内，而分时图中最高波动幅度在 1.0%~1.2%的范围，说明价格的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间很大。相比较螺纹的波动幅度，沪铜 1209 合约的波动幅度不仅高于螺纹近 0.3%个百分点以上，沪铜的持续强势也是非常了得的。

图中显示，沪铜 1209 合约的收盘价格与盘中振幅，始终维持在高位，表明该品种不仅跳空走势能够频繁出现，价格波动的幅度也是很高的。资金量不高或者风险承受能力不强的投资者，还是应该谨慎参与沪铜的交易。当然，对敢于冒风险的投资者来讲，沪铜将是不错的选择。

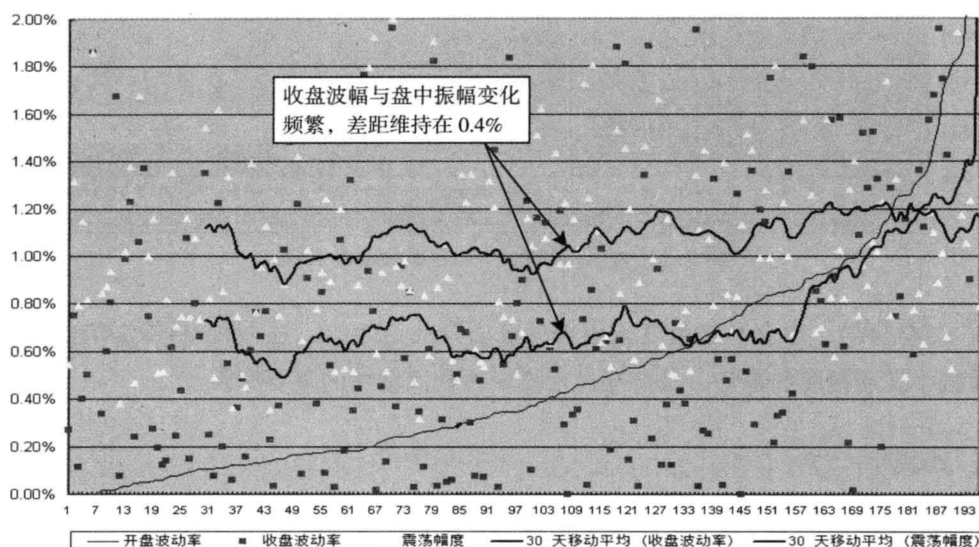


图 9-12 沪铜 1209——操作机会适中（一）

如图 9-12 所示，沪铜 1209 的分时图中波动幅度与收盘价格的波动幅度相差大概为 0.4%，表明收盘价格还是很容易出现在高处或者低点的。收盘价格一般不会低于 0.6%，而收盘价格距离盘中波动幅度也不过是 0.4%，表明沪铜经常出现的跳空走势，不容易转变方向。沪铜 1209——操作机会适中如图 9-13 所示。

如图 9-13 所示，沪铜 1209 合约的开盘价格不断回升的过程中，开盘价格的波动幅度一旦超过 0.6%，就几乎与收盘价格的波动幅度重合了。这说明一个问题，沪铜跳空的涨跌幅度，也就跟期货价格的收盘波动幅度相差无几了。随着开盘价格的继续回升至盘中价格波动幅度以上，表明跳空波动的沪铜价格还是有调整的可能的。

大幅度高开的沪铜 1209，会在收盘之前出现回落的情况；而开盘暴涨的沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

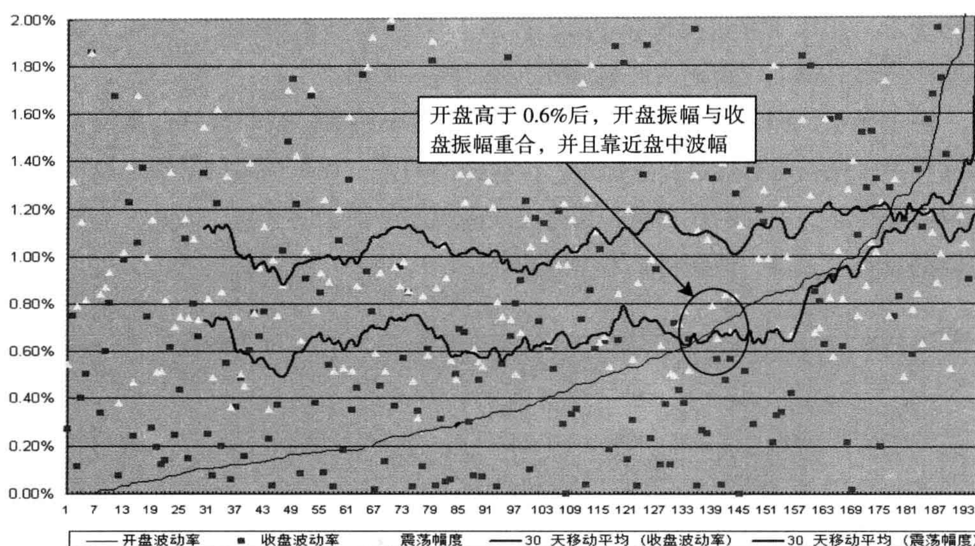


图 9-13 沪铜 1209——操作机会适中（二）

铜 1209 合约，也会在收盘之前出现见底回升的走势的。这种跳空波动却在收盘前减小波动幅度的走势，是持仓过夜投资者利润萎缩的重要原因。

小提示

沪铜波动的重要特征，就是经常会出现的跳空现象。沪铜不仅经常出现跳空走势，调控的幅度也是非常惊人的。几乎在一半的时间当中，沪铜的跳空幅度都会在 0.5%以上。考虑到收盘价格和盘中波动幅度都是非常大的，一旦出现跳空，投资者短线将很难挽回损失。因为，期货价格的波动方向就是跳空的方向，只不过价格是在短时间内形成而已。只有持仓方向与沪铜价格波动方向相同的时候，才能够获得相应的回报。

总的来说，沪铜作为非常活跃的金属期货品种，波动幅度较高、跳空较多并且风险大的特征不会改变。参与沪铜买卖的投资者，风险意识不但需要加强，还应该具备抵抗风险的能力以及减小风险的策略。只有这样，才能够在沪铜期货当中捞得利润。

三、沪铜 1209 的波动周期

沪铜 1209——周 K 线 KDJ（60，30，10）八浪循环如图 9-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

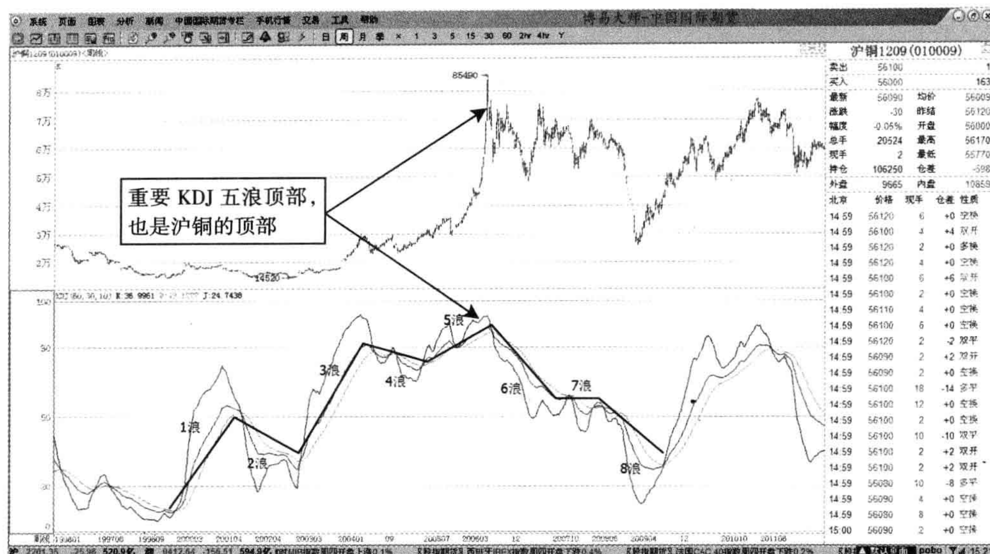


图 9-14 沪铜 1209——周 K 线 KDJ（60，30，10）八浪循环

如图 9-14 所示，沪铜 1209 合约的 KDJ 八浪循环的情况，已经代表了沪铜的走势了。在 KDJ 指标的八浪中的五浪见顶阶段，沪铜 1209 合约也出现了见顶的迹象。这表明，长期的多头趋势，可以利用 KDJ 指标来减少持仓损失或者兑现利润的。不仅如此，KDJ 指标的八浪循环阶段中，不同浪互相转换的时候，期间的调仓信号也是不少的。就是说 KDJ 指标的一浪到二浪的转换走势中，投资者就可以利用一浪的顶部来清仓多单，反向做空，获得 KDJ 二浪调整走势中的利润。

考虑到图中显示的是周 K 线中的 KDJ 八浪循环，每一个浪之间的转换是需要时间的，选择操作时机的时候，投资者应该更多地采取少量资金先动，最后完成仓位调整的做法，以便把握好操作灵活性，减少突然转换仓位的逆市操作风险。沪铜 1209——周 K 线底部开始的 49 天循环如图 9-15 所示。

如图 9-15 所示，沪铜 1209 合约的空头趋势的结束点，可以当作 49 周的期货价格循环走势的起始位置。从图中的历史性底部算起，向后推的 49 周可以看作一个完成的循环行情。实战表明，这种持续时间达到 49 周的循环，不仅是数量上（49 是 7 的平方，而 7 是江恩看重的重要循环数字）的可行，实战效果也是很好的。图中持续 49 周后沪铜价格的明显调整的走势，表明预测效果还是非常好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

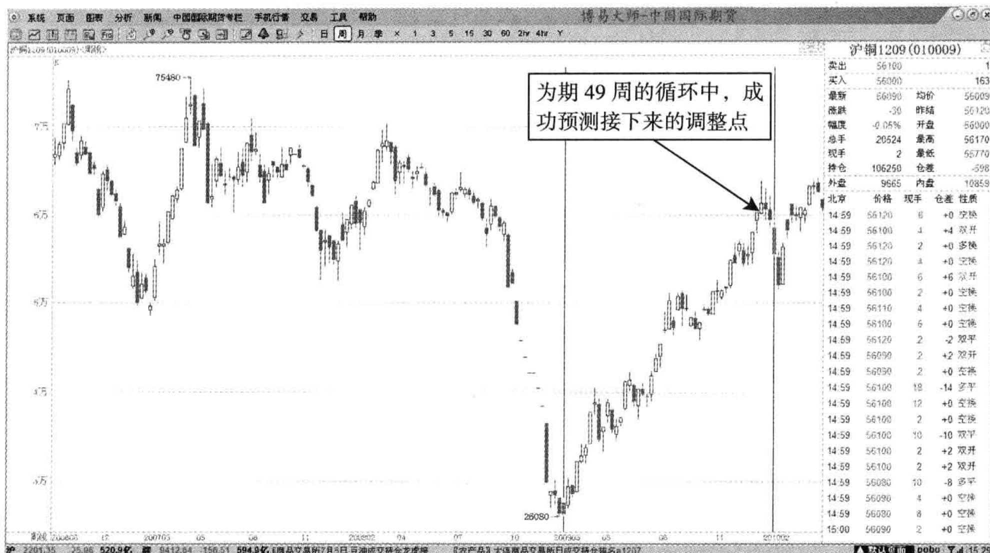


图 9-15 沪铜 1209——周 K 线底部开始的 49 天循环

对待图中出现在 49 周后的调整，投资者可以短线兑现前期做多的利润，反向增加空单数量，以便在调整过程中获利。沪铜 1209——同样的 49 周循环，预测价格顶部如图 9-16 所示。

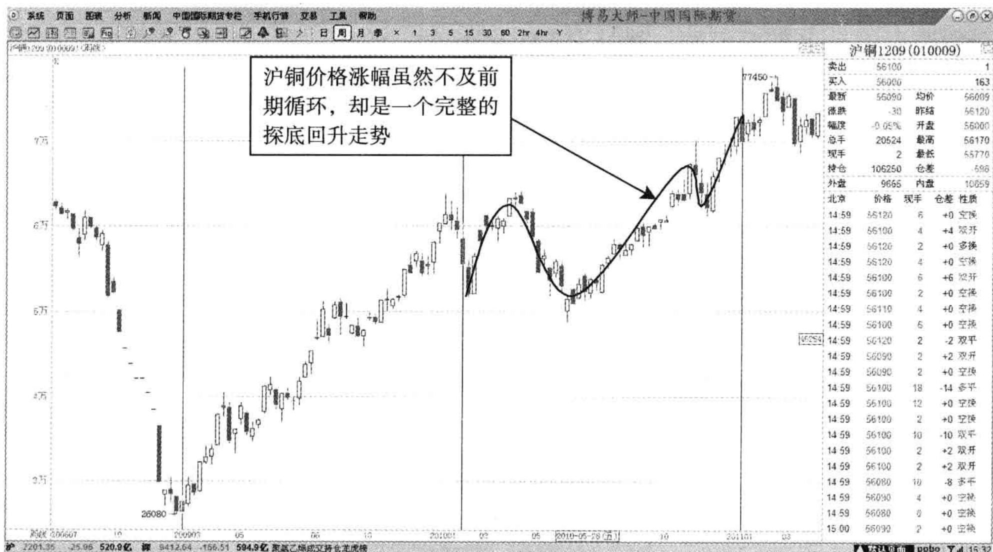


图 9-16 沪铜 1209——同样的 49 周循环，预测价格顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 9-16 所示，沪铜 1209 合约的调整走势，出现在了 49 周循环后的周期当中。虽然短线调整并未改变多头行情，但是实实在在的调整，对持有多单的投资者打击还是很大的。如果提早采取做空策略，不仅能够获得短线回报，还不会造成太大的损失。

接下来的 49 周循环中，期货价格之所以回调后仍然反弹并且延续前期的多头趋势，与前期多头趋势较大不无关系。前期多头趋势比较明确，没有因为短线的调整受到明显的影响。在第二次 49 周循环中仍然维持了多头趋势，说明投资者短线做空长期持多单的做法是比较正确的。

从两次持续 49 周的循环走势中来看，沪铜 1209 合约的飙升幅度已经相当惊人了。从底部的 2.5 万元/吨大幅度飙升至高位的 7.7 万元/吨，不计算杠杆的情况，涨幅也高达 308%，创造了一次名副其实的大牛市。接下来的期货价格如果再次调整，投资者显然是不能够忽视的。沪铜 1209——空头趋势在 49 周完成一个阶段如图 9-17 所示。

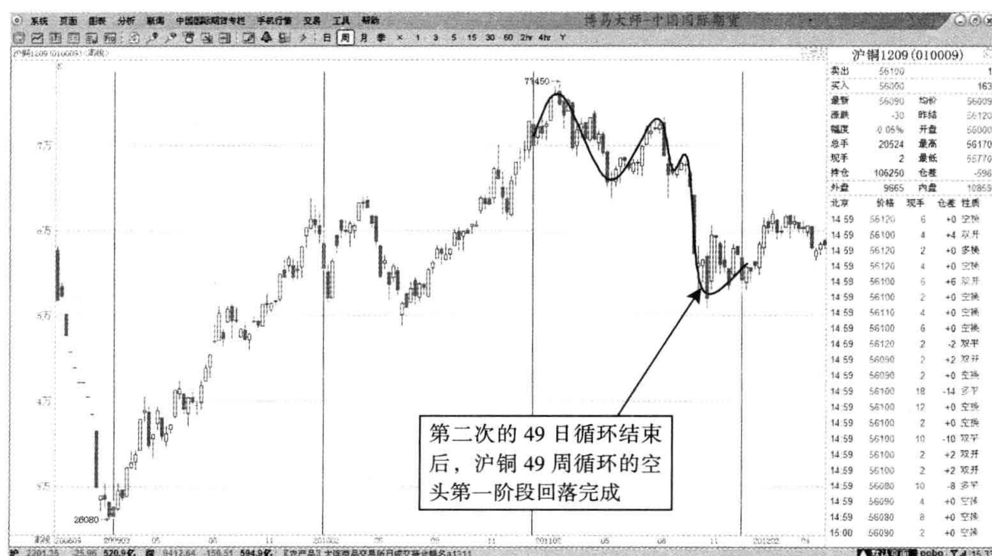


图 9-17 沪铜 1209——空头趋势在 49 周完成一个阶段

如图 9-17 所示，沪铜 1209 合约的空头趋势出现在第三个为期 49 周的循环走势当中。这第三个 49 周循环中，期货价格震荡回落，一度调整到了前期低点附近。多头趋势虽然明确，随即出现的一个 49 周循环的空头行情也不能忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货价格大幅度调整到了 5 万元/吨的价位，下跌幅度高达 35%，这对前期多头的杀伤力也是非常高的。沪铜 1209——江恩周年循环如图 9–18 所示。



图 9–18 沪铜 1209——江恩周年循环

如图 9–18 所示，沪铜 1209 合约的周 K 线当中，期货价格的震荡下跌的循环作为江恩首次循环的起始点的话，接下来显然延续了这种趋势。两次不同的江恩循环当中，不仅沪铜的运行趋势相似，就连震荡的次数都是相同的。这个角度来看，江恩周年循环无疑提供了不错的操作机会。沪铜 1209——周年循环的预测效果如图 9–19 所示。

如图 9–19 所示，从首次的江恩顶部到顶部的循环开始后，接下来的每一次的循环当中，期货价格都出现了意想不到的循环走势。首先是 2 所示的循环，沪铜再次出现杀跌反弹的走势。图中 3 和 4 的循环中，沪铜出现了空头和多头趋势。而图中的 5 所示的循环，是 4 这个多头循环的延续。6 所示的循环表明期货价格再次出现了空头的迹象。沪铜 1209——更大的江恩周年循环如图 9–20 所示。

如图 9–20 所示，从更大的时间范围内划分江恩周年日，图中从周 K 线顶部到底部的走势成为江恩周年循环的第一个循环。在与此相同的时间间隔里，沪铜 1209 合约完成了接下来的空头趋势。这样，图中江恩两个时间相同的循环走势当中，沪铜完全实现了从多空头趋势到多头趋势的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

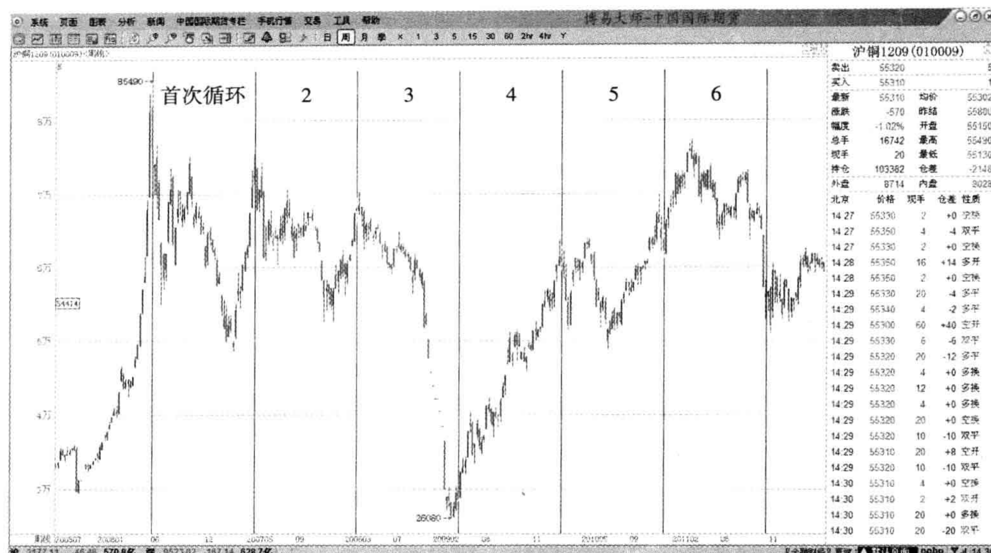


图 9-19 沪铜 1209——周年循环的预测效果

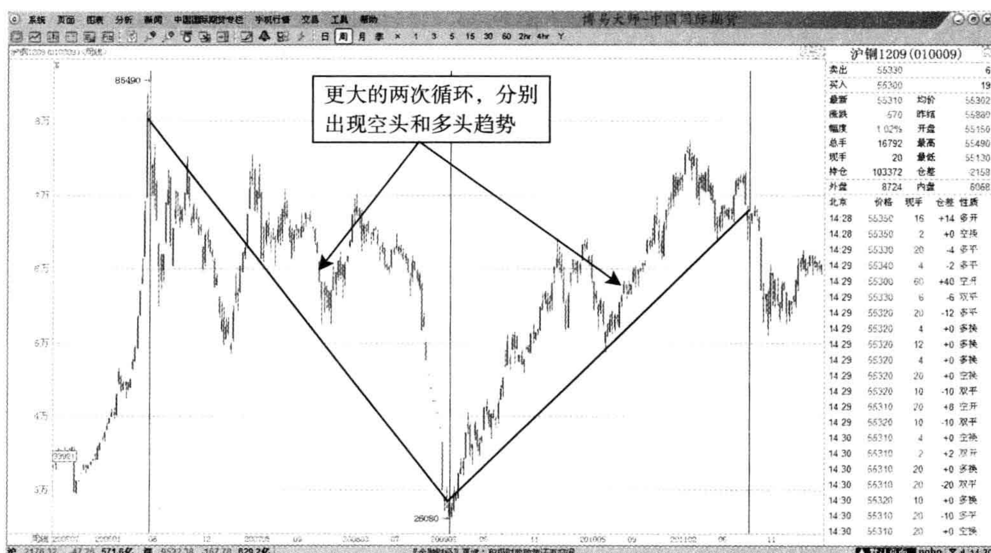


图 9-20 沪铜 1209——更大的江恩周年循环

小提示

沪铜的运行趋势可以明显地看出，该品种的波动强度还是比较高的。即便是在期货价格的波动方向没有确认之前，短线波动的幅度较高，不利于投资者选择合适的止损点。这样看来，投资者要想在沪铜这个品种上获利，短线操作水平的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求还是非常高的。因为不管是短线操作，还是中长线的持仓操作，都需要短线完成开仓和平仓的动作，时机的把握上是很有难度的。总的来看，避免短线波动风险的投资者，才能在沪铜这样的活跃品种中获利。

本章小结

螺纹钢和沪铜这两个期货品种当中，买卖沪铜获得的潜在收益显然是高于螺纹钢的。不过考虑到沪铜的投资风险较高，需要较大的入市资金，中小投资者还是应该谨慎操作的。周期波动着的两个期货品种，沪铜虽然短线波动空间很高，周期性运行的波动幅度是不及螺纹钢的。螺纹钢这个品种的单边行情一旦出现，持续波动的幅度会更高一些。实战当中，投资者应根据需要操作两个品种。沪铜更适合隔夜持仓，而螺纹钢的持仓性比较好，适合投资者连续持仓获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　化工产品期货周期分析

PTA 和橡胶是非常重要的化工原料。两种产品的期货价格的波动，同样具有很强的周期性趋势。受到原油生产和纺织工业的影响，PTA 价格的波动是比较频繁的。原油不仅是重要的大宗商品，并且是 PTA 的重要成本来源。相关的期货价格走势显示，两者的相关性经常会高达 0.7 以上。PTA 的周期性的行情当中，当然少不了原油期货价格的影响。橡胶价格周期循环的走势，也是非常值得投资者关注的期货品种。影响橡胶价格的因素很多，橡胶交割的周期波动幅度很高，是投资者不错的获利标的。

第一节　PTA

一、PTA 简介

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文缩写，是石油的末端产品。生产 PTA 原料是对二甲苯（简称 PX），而 PX 的原料是石油。PTA 是重要的大宗有机原料之一，其主要用途是生产聚酯纤维（涤纶）、聚酯瓶片和聚酯薄膜，广泛用于化学纤维、轻工、电子、建筑等领域。

聚酯纤维也就是涤纶，是合成纤维制造业中规模最大、分支最多的子行业。涤纶之外的产品还包括腈纶、锦纶、氨纶等。

涤纶实际用途是很多的，可用于制作特种材料如安全带、滤布、渔网、轮胎帘子线、绳索等。涤纶最为重要的实际用途是用作纺织原料。棉花和化纤作为纺织原料，占国内纺织原料的 90%。国内化纤产量不仅位列世界第一，化纤中涤纶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更是占化纤总量的 80%。

影响 PTA 期货价格影响因素很多，大体上看有以下的主要因素。

1. 原油价格

作为原油的末端产品，PTA 的价格受到原油价格的影响，其实非常正常。原油价格波动情况本来就比较剧烈，传递到 PTA 的时候，价格波动会更加频繁。PTA 的价格走向，必然受到原油价格的影响，呈现出相关性的运行趋势。

2. 人民币汇率变化

人民币升值后，会降低国内纺织品的出口竞争力。纺织品行业的发展受到影响后，对化纤产业和 PTA 行业的发展显然是利空因素。当人民币升值后，以美元计价时进口 PTA 价格更具吸引力。进口 PTA 的增加，必然同时对国内 PTA 价格造成压力。

3. 棉花价格走势

使用 PTA 生产的涤纶，与棉花一样是纺织品的原材料。棉花和涤纶之间是互为替代的关系，因此棉花价格的走向，不仅能够影响棉花的用量，还会影响市场对涤纶的需求，以至于影响 PTA 价格的走向。当棉花价格处于底部的时候，PTA 作为涤纶的原材料，价格上不可能有加大的攀升的。

二、PTA 的波动特征

PTA——波幅较大的活跃品种（如图 10-1 所示）。

如图 10-1 所示，PTA 的收盘价波动幅度来看，通常都在 0.5%以上，最高可达 1.5%附近，表明该品种的波动幅度还是值得短线投机的。而从分时图中价格的波动空间来看，更是在 1.0%以上，高位可达 2%的位置，表明该品种的波动还是比较大的。对于 PTA 这种收盘价格波动幅度比较强而分时图中波动幅度也比较强的品种，短线获利的机会显然不会少的。这样一来，把握好该品种的操作机会，显然能够获得比较好的收益的。通常来看，像 PTA 这种振幅有强有弱，趋势一旦形成，波动幅度必然可观。PTA——开盘走强，价格波幅同步走强如图 10-2 所示。

如图 10-2 所示，PTA 的收盘波动幅度，随着开盘价格波动幅度的回升，有非常大的变化。图中显示，不管是收盘价格的波动幅度，还是分时图中的震荡幅度，都随着开盘价格的回升而扩大。这表明，PTA 价格的回升显然是比较强劲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

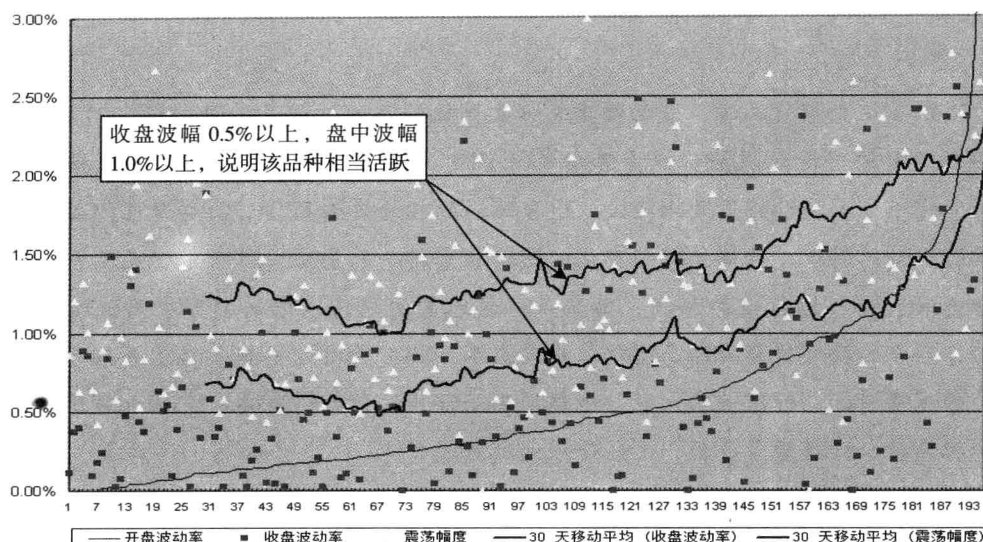


图 10-1 PTA——波幅较大的活跃品种

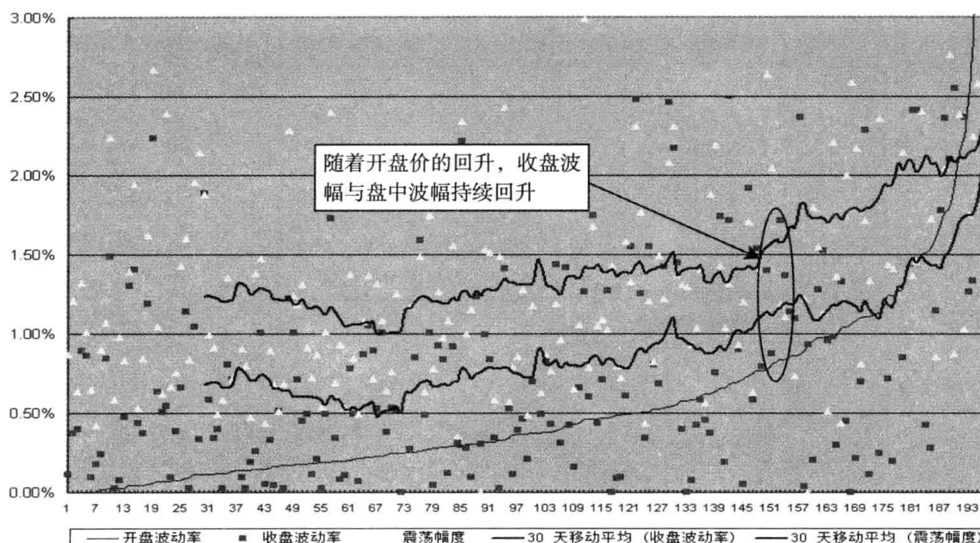


图 10-2 PTA——开盘走强，价格波幅同步走强

的。开盘价格的走强，并不是无中生有的跳空走势。PTA 一旦出现单边的行情，持续波动的行情显然会非常高。实战当中，持仓把握单边行情的话，更能够获得高额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

PTA 这个期货品种，波动幅度总体上是比较高的。随着趋势出现，PTA连续运行的单边行情很强势。投资者在参与 PTA 的操作过程中，会感觉到价格的走势变化很多而波动幅度又比较大，适合不同的投资者来操作。特别是在PTA 形成单边行情的时候，价格的持续变化必然给顺势持仓的投资者带来不错的收益。持仓并且获得单边行情的利润，其实是一件容易的事情。起始的开仓价位把握得当，后期的获利将非常容易实现。实战表明，PTA 价格的走势，其实并不存在过分的震荡情况。行情一旦出现，调整很小而惯性运行的情况却非常多。对于敢于中长期持仓的投资者来讲，无疑是一大利好。

三、PTA1209 的波动周期

PTA——趋势确立，回调不改多头趋势如图 10-3 所示。

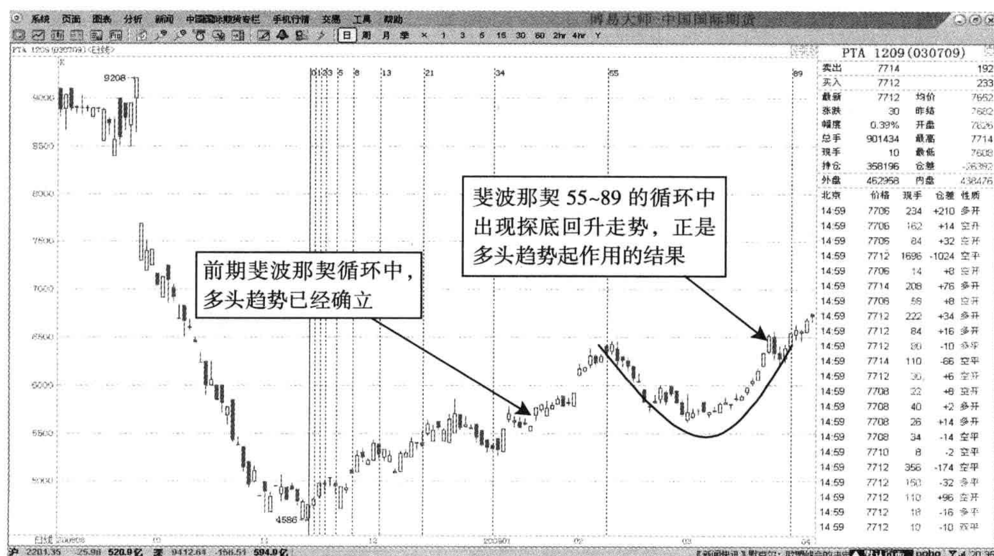


图 10-3 PTA——趋势确立，回调不改多头趋势

如图 10-3 所示，PTA 的日 K 线当中，自从 PTA 前期见底回升后，已经在斐波那契循环当中完成了多次的走强波动周期。对于 PTA 的这种多头循环波动的行情，采取追涨的策略获得利润的可能性将会很高。毕竟，PTA 的多头循环波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势还是在进行当中。

图中显示的探底回升的圆弧底形态中，正是投资者可以把握住的多头获利机会。前期 PTA1209 合约的多头循环已经进行到了 55 的数字上，在 55~89 的循环当中再次出现多头趋势，显然是大势所趋。PTA——冲高回落的多头循环如图 10-4 所示。

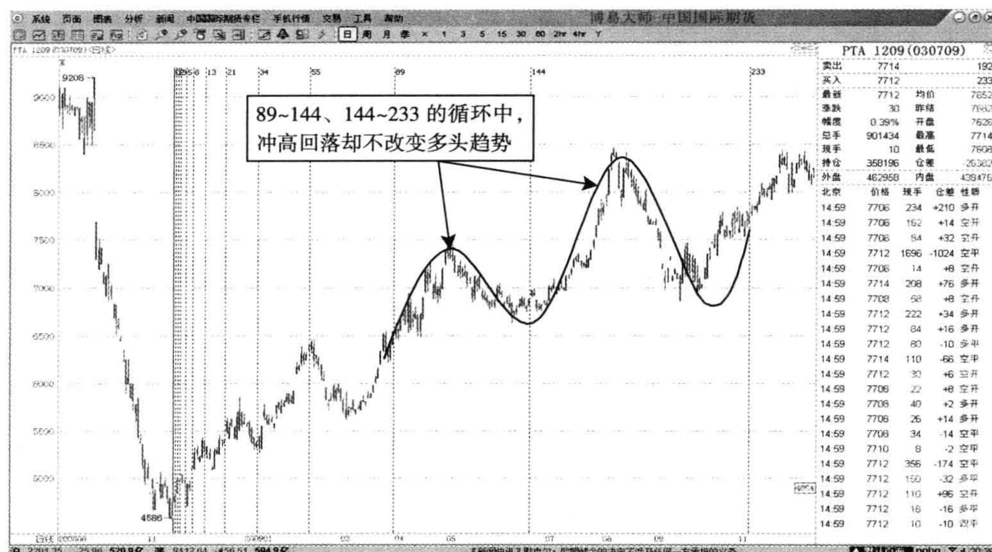


图 10-4 PTA——冲高回落的多头循环

如图 10-4 所示，随着 PTA1209 合约的多头趋势延续，图中从 89~144 以及 144~233 的循环当中，期货价格都出现了上涨。虽然上涨的过程不是很好看（冲高回落的走势），但是多头趋势还是非常明确的。如此一来，把握该合约的多头趋势，低点介入做多获利的可能性是很高的。毕竟，在斐波那契循环当中，期货价格出现回落之前的行情还是会延续的。斐波那契每一次的多头循环走势中，只要持仓方向是看涨的，获利就不会很困难。在一个完整的斐波那契循环走势当中，期货价格虽然短线冲高回落，大的上涨趋势还是比较好的。PTA——圆弧顶出现，多头遇到明显阻力如图 10-5 所示。

如图 10-5 所示，PTA1209 合约在接下来的从 233~377 的循环当中，出现了圆弧顶的回落走势。在这个循环当中，期货价格明显出现了回落，表明 PTA 价格很可能开始持续走弱了。从 233~377 的斐波那契循环走势中，期货价格的收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

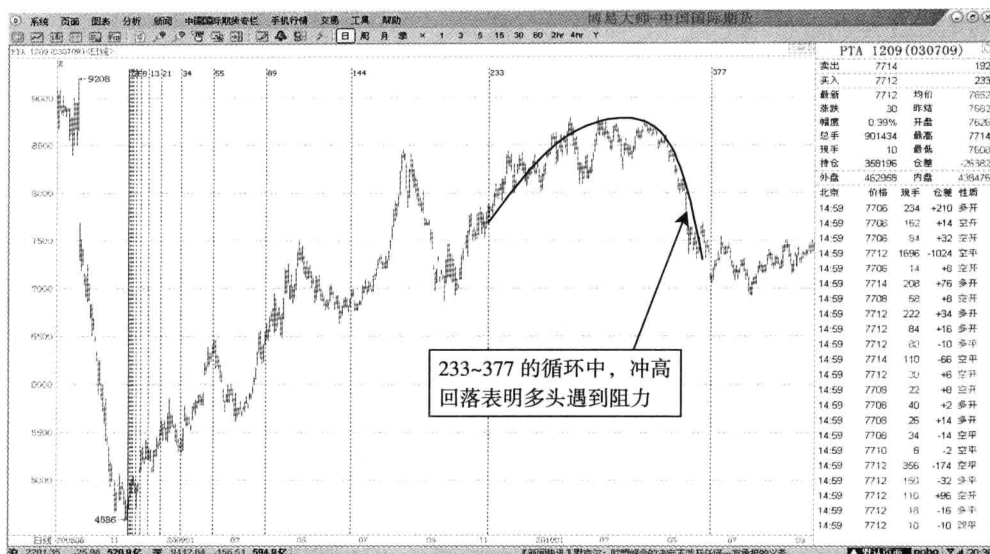


图 10–5　PTA——圆弧顶出现，多头遇到明显阻力

回调，说明前期多头趋势出现了调整的信号，持有多单的投资者应该考虑短线减仓了。PTA——突破之后多头趋势延续如图 10–6 所示。

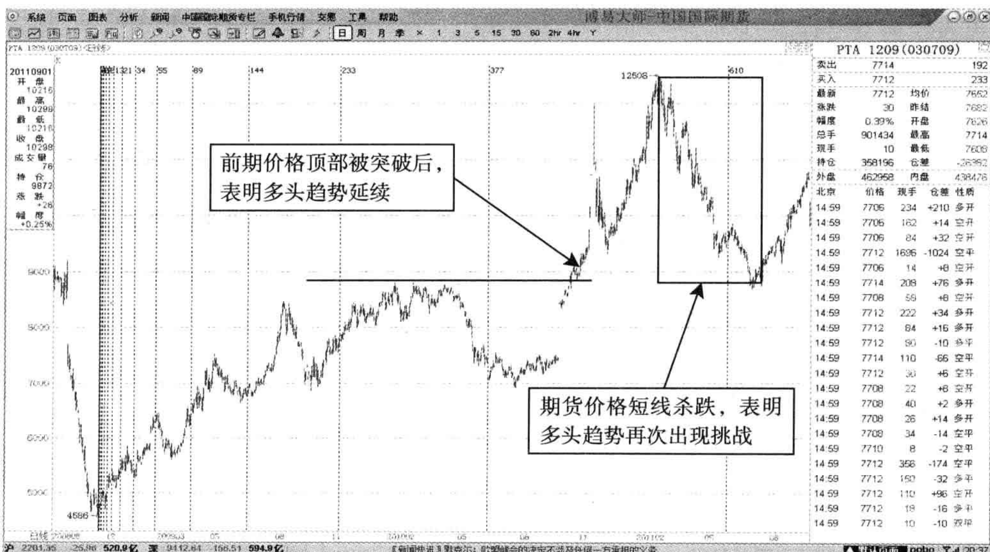


图 10–6　PTA——突破之后多头趋势延续

如图 10–6 所示，PTA 的日 K 线当中再次出现了价格的回升。图中显示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PTA 价格快速飙升至前期循环当中的价格高位以上，表明突破还是比较有效果的。从图中的突破点开始，后市期货价格的持续回升显然是这种突破走势的延续了。这样，前期价格短线回落的循环周期，对 PTA 多头趋势的影响看似已经消失。但是，图中显示的期货价格杀跌走势，表明多头趋势可否延续已经是个问题了。 PTA1209——顶部到顶部，江恩周年循环如图 10-7 所示。

图 10-7 PTA1209——顶部到顶部，江恩周年循环

如图 10-7 所示，PTA1209 合约的日 K 线当中，起始于图中两个高位的江恩周年循环，可以作为投资者判断 PTA 循环走势的有力工具。在第二次的循环当中，期货价格出现了回落，完成了一个完整的 PTA 循环走势。虽然江恩第三次的周年循环当中，短时间出现了反弹的走势，但鉴于江恩的第二次循环已经是空头的趋势，第三次的调整循环恐怕很难改变 PTA 的空头趋势。PTA1209——空头循环延续，成功预测趋势如图 10-8 所示。

如图 10-8 所示，对于 PTA 接下来的冲高回落行情，其实是非常容易判断的。PTA 在接下来的第四次循环中，短线冲高后大幅度杀跌。这样，第四次的循环就验证了前期的空头趋势，接下来的每一次完整的江恩周年循环中，恐怕都很难逃脱这种空头趋势的。

从以上的江恩周年循环来看，循环周期不仅可以预测不同的顶部和底部，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

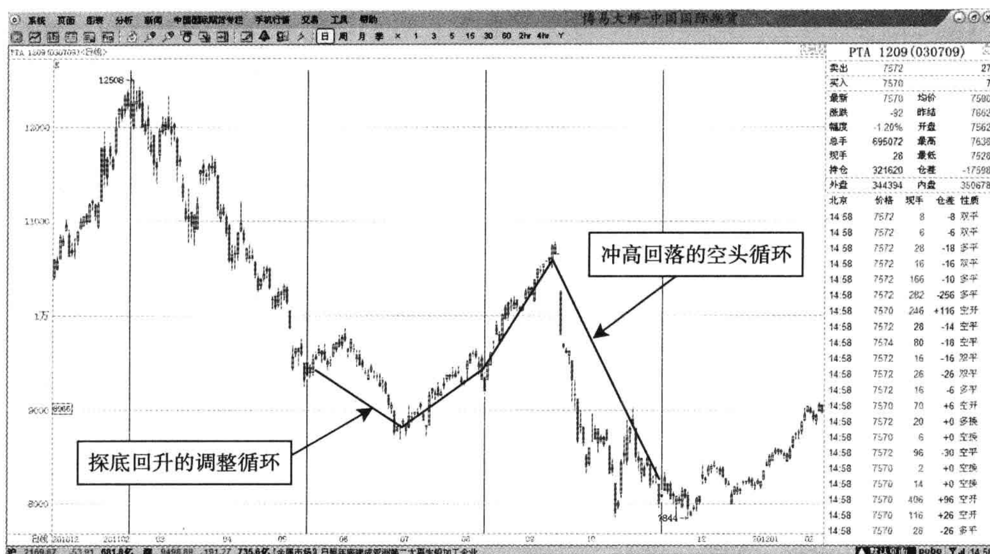


图 10-8 PTA1209——空头循环延续，成功预测趋势

可以预测期货价格在每一次周期循环当中的运行趋势。这样看来，对期货价格走势多角度的预测，已经成为投资者把握买卖时机的关键。

小提示

PTA 看似无序的运行趋势当中，其实是隐藏着潜在的运行规律的。从江恩周年的循环当中，就能够明显地发现这种潜在运行趋势的存在。在不同趋势之前的相互影响的作用下，期货价格出现了非常明显的有规律震荡的走势。考虑到PTA前期江恩周年运行趋势对后期周年趋势的影响，投资者其实是很容易把握住不同周期循环当中的操作机会的。在每一次的循环当中，前一次循环对接下来循环的高位和低点，影响不是很大，但是对于一个完整的江恩循环结束时候的收盘价格的影响，就比较大了。多头趋势当中，前期收盘价格必然在新一轮多头循环的底部，而空头趋势当中，前一轮循环收盘价格也会在新一轮循环的收盘价格顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　橡胶

一、橡胶简介

天然橡胶，通常是指从巴西橡胶树上采集的天然胶乳，经过凝固、干燥等加工工序而制成的弹性固状物。天然橡胶是一种天然高分子化合物，主要成分是聚乙戊二烯，还含有少量的蛋白质、脂肪酸、糖分及灰分等。

在常温下，天然橡胶具有较高的弹性并且稍带塑性；天然橡胶的机械强度也非常好，滞后损失小。即便多次变形，天然橡胶产生的热量也很低，因此其耐屈挠性也很好。天然橡胶是非极性橡胶，电绝缘性能也是比较好的。

由于存在不饱和双键，所以天然橡胶在化学特性方面，是一种反应能力很强的物质。光、热、臭氧、辐射和铜、锰等金属都能促进橡胶发生化学反应。因此，不耐老化也同样是天然橡胶的致命弱点。

天然橡胶有较好的耐碱性能，但不耐强酸。由于天然橡胶是非极性橡胶，只能耐一些极性溶剂。天然橡胶的耐油性和耐溶剂性都很差，一般说来，烃、卤代烃、二硫化碳、醚、高级酮和高级脂肪酸对天然橡胶均有溶解作用。

天然橡胶按形态可以分为两大类：固体天然橡胶（胶片与颗粒胶）和浓缩胶乳。固体天然橡胶占了绝大部分的比例。

胶片按制造工艺和外形的不同，可分为烟胶片、风干胶片、白皱片、褐皱片等。烟胶片是天然橡胶中最具代表性的品种，一度曾是用量最大、应用最广的一个胶种。烟胶片一般按外形来分级，分为特级、一级、二级、三级、四级、五级共六个等级，达不到五级的则列为等外胶。

颗粒胶（即标准胶 SMR，也称技术分级橡胶 TSR）是按国际上统一的理化效能、指标来分级的，这些理化性能包括杂质含量、塑性初值、塑性保持率、氮含量、挥发分含量、灰分含量及色泽指数等，其中以杂质含量为主导性指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、橡胶的波动特征

橡胶 1209——波幅较大，机会和风险并存如图 10-9 所示。

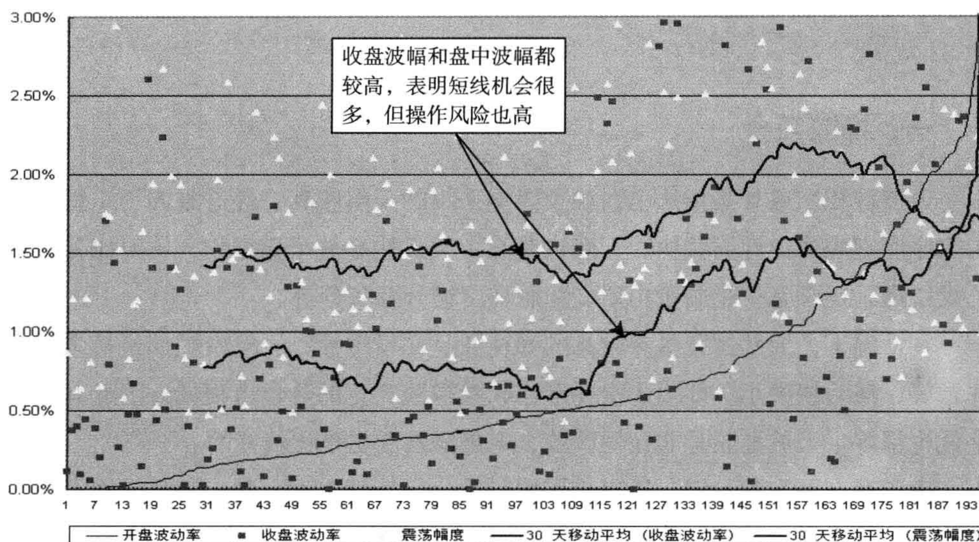


图 10-9 橡胶 1209——波幅较大，机会和风险并存

如图 10-9 所示，橡胶 1209 合约的收盘价格的波动幅度还是非常高的，从 0.5%~1.5%都是波动的范围。而分时图中价格的波动，在 1.5%~2.0%的范围内。实战表明，这种波动范围比较广的期货品种，不仅潜在的投机利润比较高，风险同样是很高的。随着开盘价格的回升，收盘价格的波动范围较高，说明单边行情出现之后的波动幅度是很强的。投资者的操作方向如果与行情的方向相同的话，获利将迅速实现。考虑到橡胶 1209 合约的波动还是非常强势的，在该品种上的短线或者中长期操作，都非常合适。橡胶 1209——开盘回升，波幅同步回升如图 10-10 所示。

如图 10-10 所示，橡胶 1209 合约的收盘价格的波动幅度还是非常高的，开盘价格的跳空力度很强势。从图中来看，在一半的时间里，开盘价格的波动幅度都是在 0.5%以上，收盘价格和分时图中价格的波动幅度，一度向上回升了 1.0%。这说明，随着开盘价格跳空幅度的回升，橡胶价格的波动还是相当强势的。橡胶价格快速波动的过程中，为投资者创造的利润必然会很高。橡胶 1209——开盘较高后，波幅容易萎缩如图 10-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

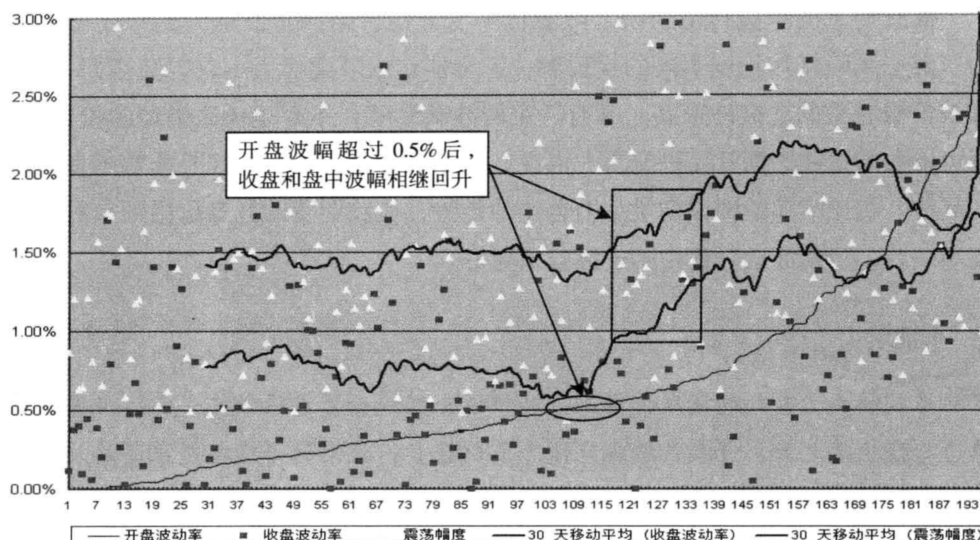


图 10-10　橡胶 1209——开盘回升，波幅同步回升

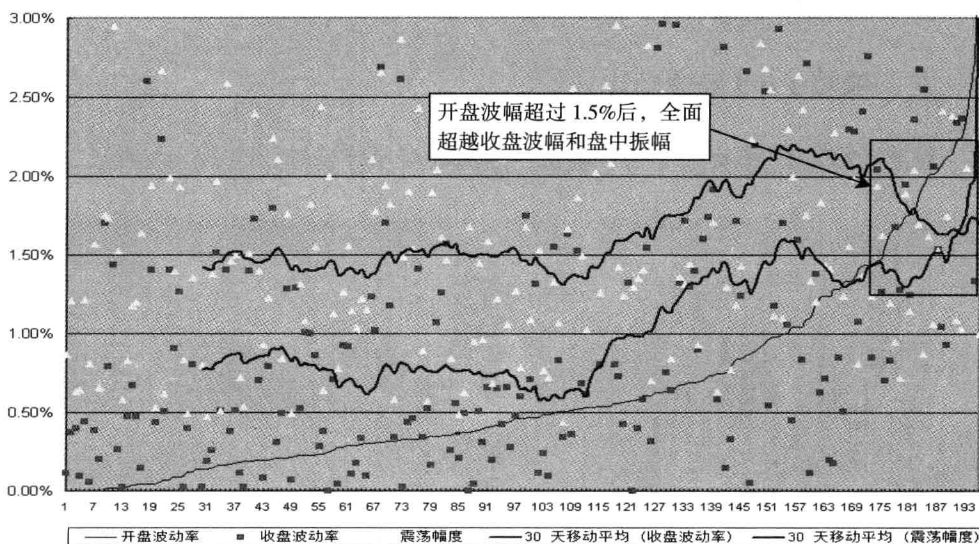


图 10-11　橡胶 1209——开盘较高后，波幅容易萎缩

如图 10-11 所示，橡胶 1209 合约的开盘价格一旦回升至 1.5%以上，收盘价格出现回落的可能性就很大了。这说明，波动本来就很高的橡胶期货，也会在开盘跳空幅度过大后出现涨跌幅收缩的情况。实战当中，对于期货价格的这种波动收窄的走势，投资者应该注意短线追涨杀跌的巨大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橡胶期货的单边行情当中，收盘价格与开盘价格同步波动的趋势还是不错的。对于风险排斥程度不高的投资者，完全能在橡胶期货当中获得高额回报的。橡胶价格波动的连续性很高，又有一定的波动幅度，不管是什么类型的投资者，都可以参与这样的期货品种交易。再说有的期货品种当中，橡胶是非常难得的活跃品种。相比活跃的沪铜期货主力合约的走势，橡胶期货的开盘价格跳空的力度要小一些，价格波动过程中的连续效果更好。

小提示

橡胶的主力合约的活跃性很高，非常适合短线投资者做投机交易。当橡胶的单边行情出现之时，开盘价格跳空情况不仅很多，跳空的力度也是很高的。实战表明，根据追涨杀跌的方式参与橡胶期货的单边行情，投资者需要设置的止损位置必然会很高的。操作橡胶主力合约的经验表明，持仓的资金显然不应该过高。期货价格的频繁波动，可以为投资者创造不少的机会，部分资金参与期货的交易，还是可以在交易当中逐步增加资金量，最终实现获利的。

三、橡胶 1209 的波动周期

橡胶 1209——多头趋势初步确认，斐波那契循环延续如图 10-12 所示。

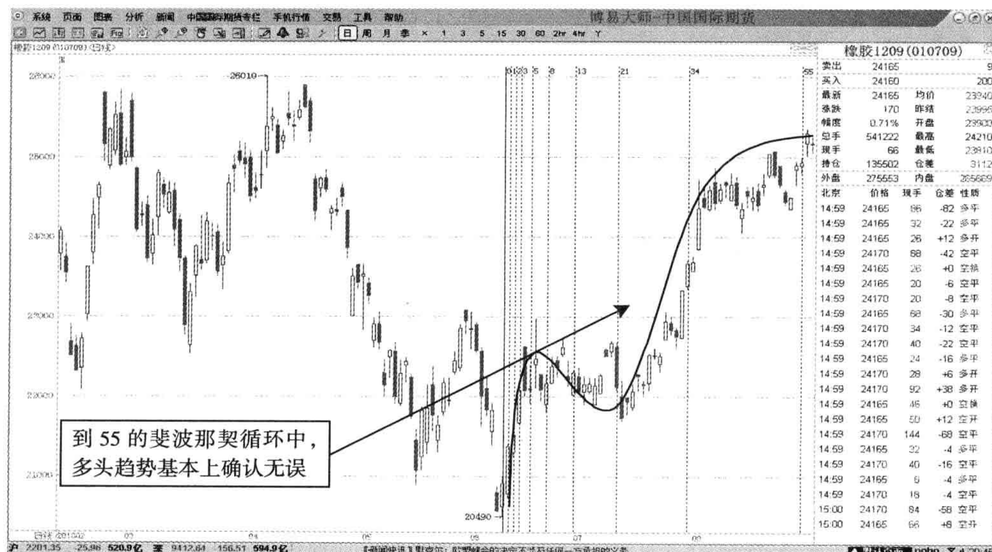


图 10-12 橡胶 1209——多头趋势初步确认，斐波那契循环延续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10-12 所示，橡胶 1209 合约的日 K 线当中，已经完成了几个斐波那契循环的橡胶 1209 合约，多头趋势显然已经非常明确了。在接下来的走势当中，期货价格将延续多头趋势。图中期货价格的震荡走强，说明该合约的走势还是比较稳健的。接下来的斐波那契循环的每一个周期当中，投资者都可以选择恰当的时机买涨。短线调整并不可怕，毕竟橡胶期货还是会延续多头趋势，每一次循环完成之后的收盘价格，会对接下来的循环形成必要的支撑。期货价格短线调整至支撑价位上，出现反弹是正常的走势。橡胶 1209——短线回落不改变多头趋势如图 10-13 所示。

既然是多头循环走势，前期循环的收盘价，必然形成支撑

图 10-13 橡胶 1209——短线回落不改变多头趋势

如图 10-13 所示，橡胶 1209 合约在接下来的斐波那契 55~89 的循环当中，短线冲高回落后，支撑位置显然是前期循环完成时的收盘价格。图中期货价格冲高回落后开始快速反弹，表明这一次循环走势的多头趋势还是比较明显的。既然多头趋势还是存在的，投资者顺势加仓不失为一种获利的有效手段。从持仓时间上来看，可以一直延续到这次循环完成之时。橡胶 1209——多头趋势初步确认，斐波那契循环延续如图 10-14 所示。

如图 10-14 所示，橡胶 1209 合约的多头趋势当中，接下来的 89~144 的循环当中，短线冲高回落后的再次反弹走势，起始点仍然是前期循环周期完成时的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

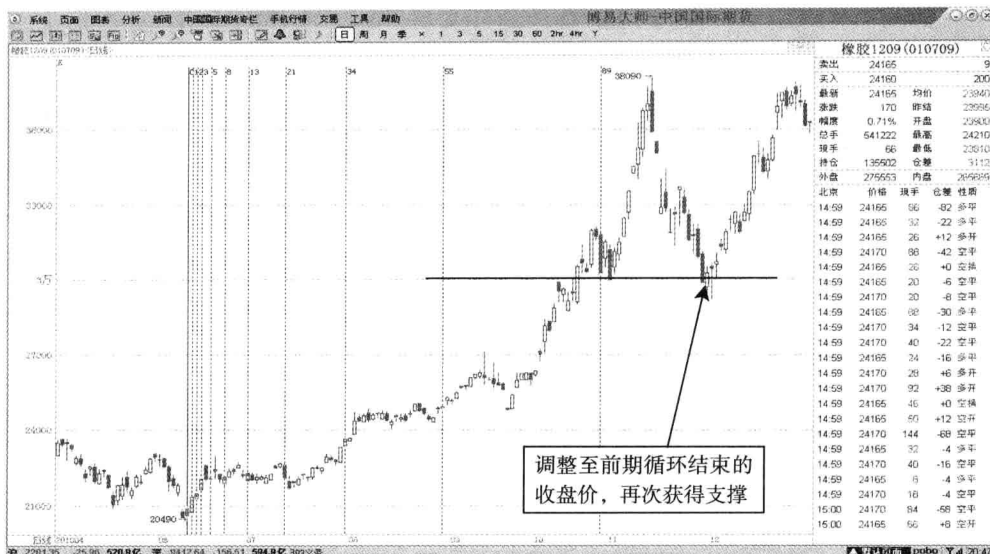


图 10–14　橡胶 1209——多头趋势初步确认，斐波那契循环延续

盘价格。每一次新的循环走势开始之前，橡胶总要经历冲高回落的走势。这种运行趋势其实是前期多头循环完成后的惯性上涨后回调的情况。既然大趋势是向上的，期货价格回调后去追涨买入期货合约，当然可以继续获利了。橡胶 1209——橡胶价格冲高回落，跌破前期循环收盘价如图 10–15 所示。

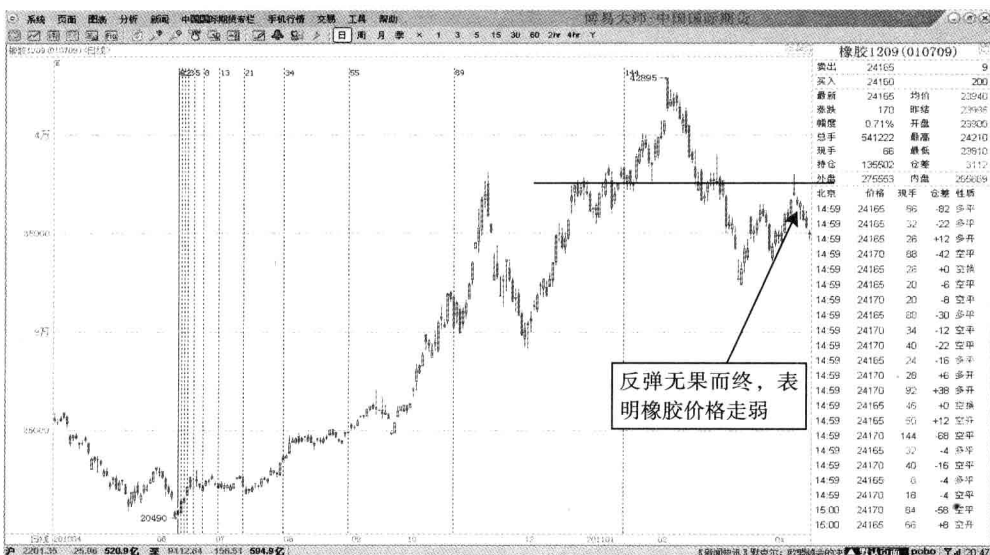


图 10–15　橡胶 1209——橡胶价格冲高回落，跌破前期循环收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10–15 所示，橡胶 1209 进入了斐波那契的 144~233 的循环周期后，期货价格出现了明显的杀跌走势。前期循环完成时的收盘价格，也没有对回落中的橡胶价格形成支撑。而图中出现反弹后再次进入空头趋势的走势，表明做空橡胶 1209 合约正是时机。图中反弹走势的结束，说明期货价格的空头趋势得到了进一步的验证。随着时间的推移，期货价格的空头趋势还是会延续。空头趋势已经取代了前期持续很长一段时间的多头行情，把握好卖点的话，自然能够进一步地获利了。橡胶 1209——短线横盘，正是做空机会如图 10–16 所示。

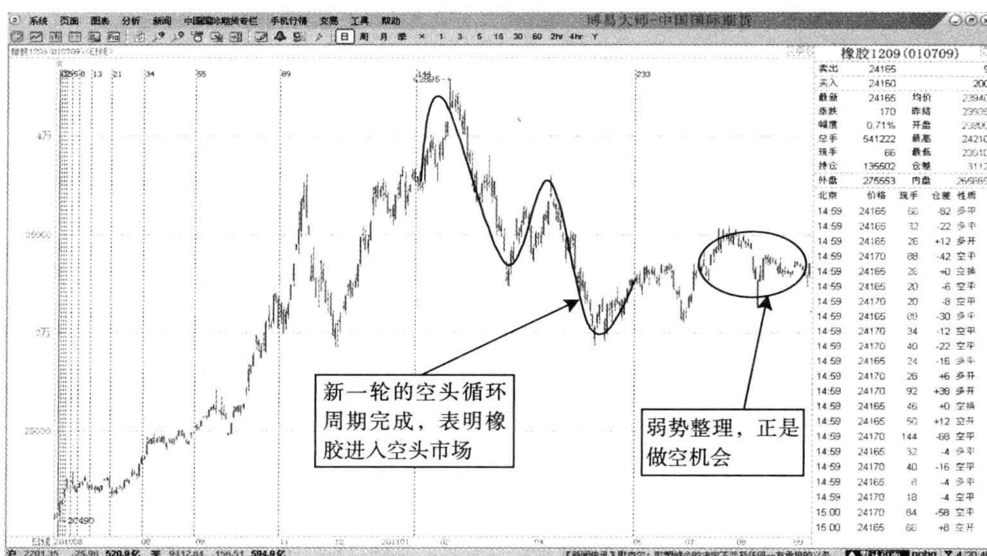


图 10–16 橡胶 1209——短线横盘，正是做空机会

如图 10–16 所示，从斐波那契的 144~233 的循环当中，橡胶 1209 合约的确出现了较大的回调。橡胶在一个完成的斐波那契循环当中出现回落的走势，第一次预示了期货价格的走弱。接下来从 233 开始的斐波那契循环当中，橡胶 1209 合约的见顶回落显然是会出现的。短时间的横向运行的调整走势，只是该空头趋势的起始点而已。完成调整后的期货价格会继续杀跌。橡胶 1209——两轮空头循环走势完成如图 10–17 所示。

如图 10–17 所示，橡胶 1209 合约的空头循环再次出现。这样一来，自从橡胶 1209 合约见顶后，已经完成了两次空头循环周期。如此一来，该合约的空头趋势短时间将很难转变运行趋势。进一步地把握好期货价格空头回落的趋势，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

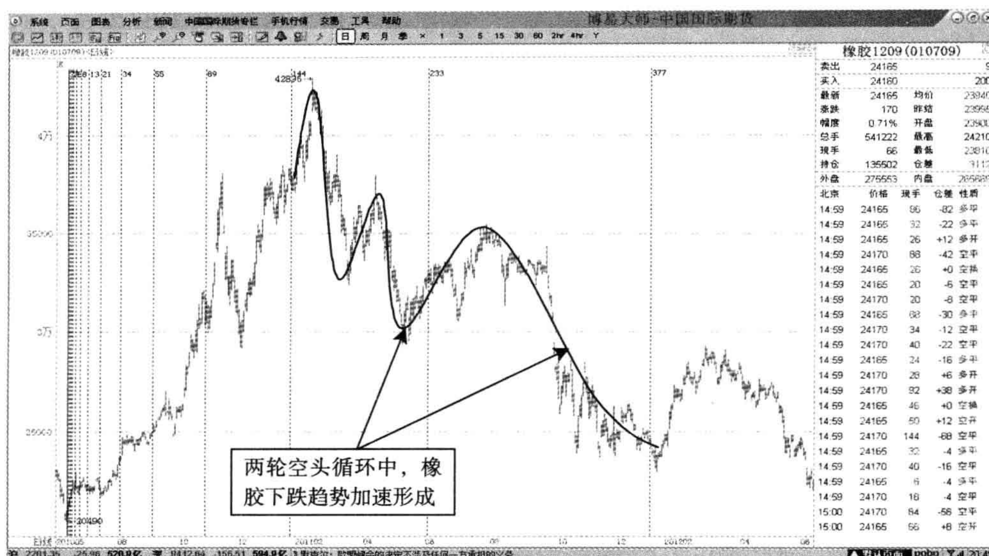


图 10–17 橡胶 1209——两轮空头循环走势完成

助于投资者做空并且获得实实在在的收益。橡胶 1209——为期三年半，江恩周年循环如图 10–18 所示。

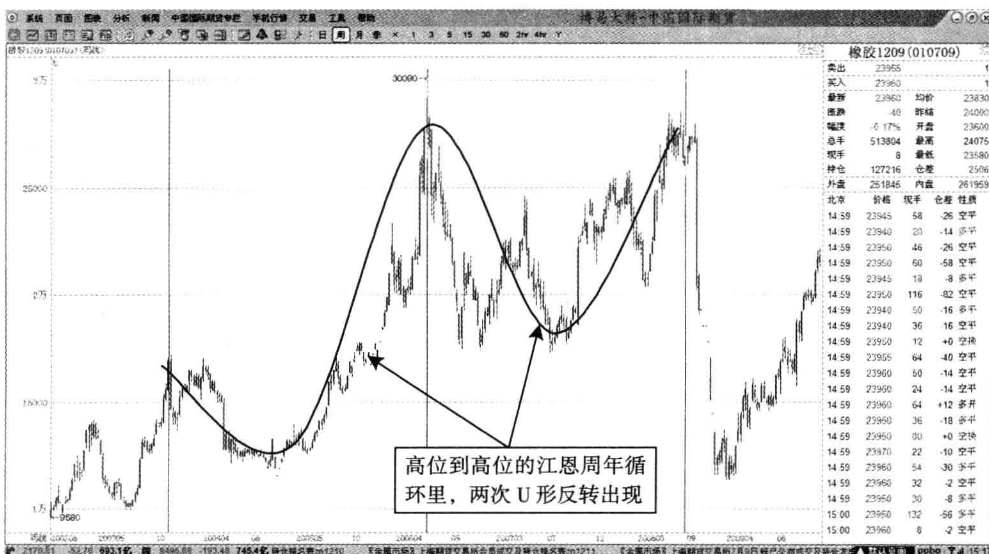


图 10–18 橡胶 1209——为期三年半，江恩周年循环

如图 10–18 所示，橡胶 1209 合约的周 K 线当中，起始于两个历史性的高位江恩周年循环，能够成功预测出图中的第二次持续三年半的 U 形反转走势。两次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

U 形反转走势是如此的相似。完成了第一次的持续三年半的 U 形形态后，接下来的持续三年半的循环走势当中，投资者还可以沿着相似的趋势获得同样的利润。简单的做法却能够得到意想不到的结论，不得不说江恩的周年循环的作用效果还是非常好的。橡胶 1209——成功预测历史性多头行情如图 10-19 所示。

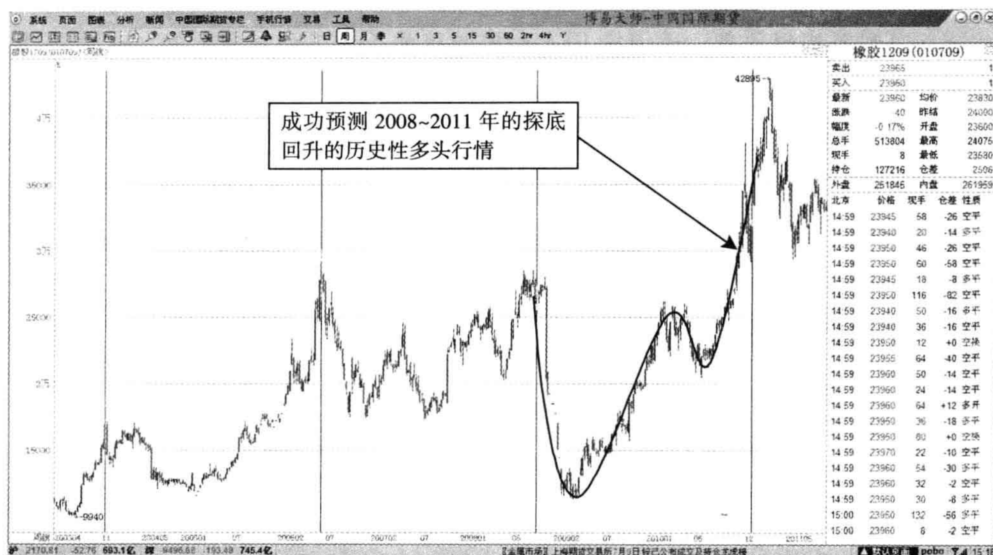


图 10-19 橡胶 1209——成功预测历史性多头行情

如图 10-19 所示，橡胶 1209 合约的第三次江恩周年循环中，期货价格虽然在起始点上大幅度杀跌，但是 2008 年的杀跌行情当中，即便是金融危机也没能影响到橡胶价格的走强。图中显示，橡胶价格在第三次循环当中仍然出现了 U 形的反转走势。这一次的反转走势当中，多头行情持续的时间不仅很长，期货价格涨幅也是非常高的。从底部的 11500 元/吨附近大幅度回升至 43000 元/吨的顶部，累计的上涨幅度更是高达 270%。如此高的涨幅，如果将保证金计算在内的话，10 倍杠杆的情况下的涨幅有 27 倍之多，显然已经是历史性的涨幅了。

这样，使用江恩周年日来判断期货价格的周期循环，实战效果还是相当不错的。毕竟，期货价格在相应的位置上出现了类似的循环，并且是每次都相隔三年半后才出现的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

本章内容比较简单，是围绕 PTA 和橡胶这两个化工品种展开的。从 PTA 和橡胶的周期运行的规律来看，PTA 的连续波动情况都比较好。从期货价格波动的强度来看，橡胶显然要占据上风。在国内众多的期货品种当中，橡胶期货也是非常难得的活跃品种。期货价格不仅波动剧烈，一旦出现趋势，持续运行的幅度还是相当高的。在风险与利润之间衡量的话，稳健的投资者选择 PTA 这个品种无疑是比较好的。对于善于投机操作又能够很好地控制风险的投资者而言，橡胶期货的主力合约是难得的优良品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 股指期货周期分析

沪深300股指期货的走势，实际上就是现货沪深300走势的翻版，只不过二者会在价格上存在一定的差异，运行趋势和波动幅度，还是基本一致的。对沪深300股指期货进行周期分析的时候，投资者应该从更为宏观的角度来判断。毕竟，影响股票价格指数的因素当中，更重要的是经济周期的影响。既然股市是经济发展的“晴雨表”，那么具有代表性的沪深300股票价格指数，自然能够反映经济发展的大周期了。而期货市场当中，沪深300指数期货的周期走势，显然也是经济发展周期的必然反映。只是沪深300股指期货更具有超前性，能够提前反映经济发展的大周期。因此，期货交易者想要在沪深300股票指数期货交易中获利，把握好经济波动的大趋势以及影响上市公司业绩变化的因素，显然是非常重要的。

第一节 股指期货的周期分析

一、股指期货简介

股指期货全称是股票价格指数期货，是以股价指数为标的物的标准化期货合约。即买卖双方约定在未来的某个特定日期，按照事先确定的股价指数的大小，来进行合约的买卖。目前国内的股指期货，是以沪深300指数作为现货品种的。投资者在操作的时候，也是以沪深300指数期货作为买卖的标的物。

1. 样本股的选择方法

从样本股的选择方法上看，首先应该满足一定的前提。上市公司当中，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现良好，公司的股票的规模应该较大，盈利能力突出，才能够成为样本股。

（1）上市公司的上市交易时间应该超过一个季度。当然，如果该股票上市以来，日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排名在前 30 位的话，也是符合上市时间这一规则的。

（2）ST 与 *ST 类型的股票，是业绩不佳、交易所特殊对待的上市公司的股票。这类型的股票，对应的上市公司也就走向不明朗，很有可能会在业绩不能出现改观的情况下发生退市风险，显然不能够作为沪深 300 指数的样本股。当然，那些暂停上市的股票，也不可能成为沪深 300 指数的样本股。

（3）上市公司的业绩良好，最近的一年当中没有重大违法违规的事件发生。财务报告也无重大问题，这样的公司在经营情况和财务状况上表现都比较好，有资格成为沪深 300 指数期货的样本股。

（4）股价是否有异常波动，或者是明显被认为操纵的情况出现，也是判断股票能否顺利进入沪深 300 样本股的原则之一。股指期货的功能之一就是发现价格，样本股显然是不应该被轻易操纵的。被轻易操纵的样本股，是不可能成为沪深 300 指数的样本股的。原因很简单，如果沪深 300 股指期货代表某个机构的利益的话，显然是不公平的，股价指数也就失去了意义。

2. 具体的选择样本股的方法

计算样本空间内股票最近一年（新股为上市以来）的 A 股日均成交金额与日均总市值。

对样本空间股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低进行排名，剔除排名后 50%的股票。

对剩余股票按照最近一年日均 A 股总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

二、股指期货的交易特征

1. T+0 交易制度

不同于股票交易实行 T+1 的方式，期货交易实行的是 T+0 的交易方式。当日开仓买入或者卖出的期货合约，当天就能够进行反向交易来平仓。从资金的操作效率和把握操作机会来讲，期货交易显然更胜一筹。分时图中短暂的波动，只要投资者判断方向正确，就能够利用 T+0 的交易制度，获得短线利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股指期货可以做空获利

股票交易是不可能做空的，而股指期货却可以通过做空来实现盈利。只要方向正确，如分时图中短线做空来获得短线利润，都是非常容易的事情。股票当中可以做空的品种是非常少的，只有少量股票能够选择。融券做空的时候，只要投资者手中有一部分资金，就能够暂时介入一定的股票来卖空，从而赚取利润。

3. 杠杆化交易

股票的买入必须动用相当于股票价格的资金，股指期货却不是这样的。投资者少量的资金投入，就能够完成更多的期货合约的买卖。比如说，中国金融期货交易所规定，沪深 300 股指期货的最低保证金为 12%，那么投资者如果买入或者卖出一手 3000.0 点的期货合约的话，使用的资金为 $3000.0 \times 300 \times 12\% = 10.8$ 万元。

4. 期货交易流动性较好

期货交易的流动性是非常好的，明显要好于现货市场。2011 年，国内沪深 300 股指期货的交易额高达 43.7 亿元，超过当年 GDP 的规模。而同年沪市股票的成交额为 23.7 亿元，表明两者的流动性差价还是比较大的。

5. 交割方式是现金

股指期货的交割方式是现金结算，而不是进行实物转移的交割。这样一来，在交割日的时候，投资者就不必通过购买或者抛售股票来完成履行合约的义务，避免了在交割期出现的股票市场的“挤市”现象。

三、股指期货的波动特征

IF1209——波动范围如图 11-1 所示。

如图 11-1 所示，IF1209 合约的波动特征还是非常明显的。虽然股指期货的涨跌幅为±10%，该合约却从未达到这一高度。唯一的一次收盘大涨，却是在新合约上市交易首日出现的，这并不能算是真实的波幅。可见，股指期货的波动幅度并不高。如果参与股指期货投机操作的话，对短线获利程度显然不应期望过高的。稳定运行是股指期货的重要特征，除非投资者增加持仓数量，否则短线回报并不会很高。IF1209——缓慢波动，趋势稳定如图 11-2 所示。

如图 11-2 所示，IF1209 合约的走势比较平稳，收盘价格的波动幅度基本上在 0.8%以内。期货价格的盘中波动空幅度基本上在 1.4%上下，表明股指期货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

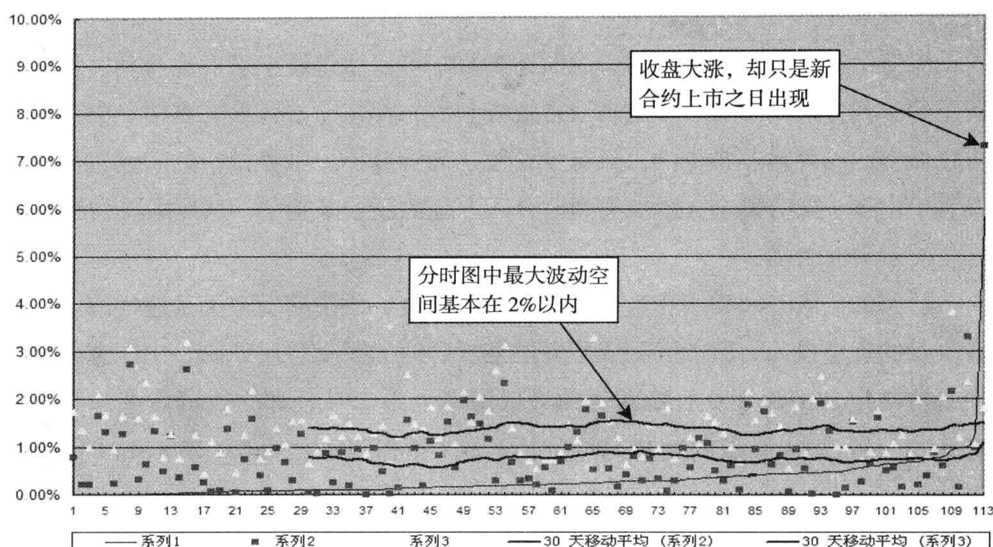


图 11-1 IF1209——波动范围

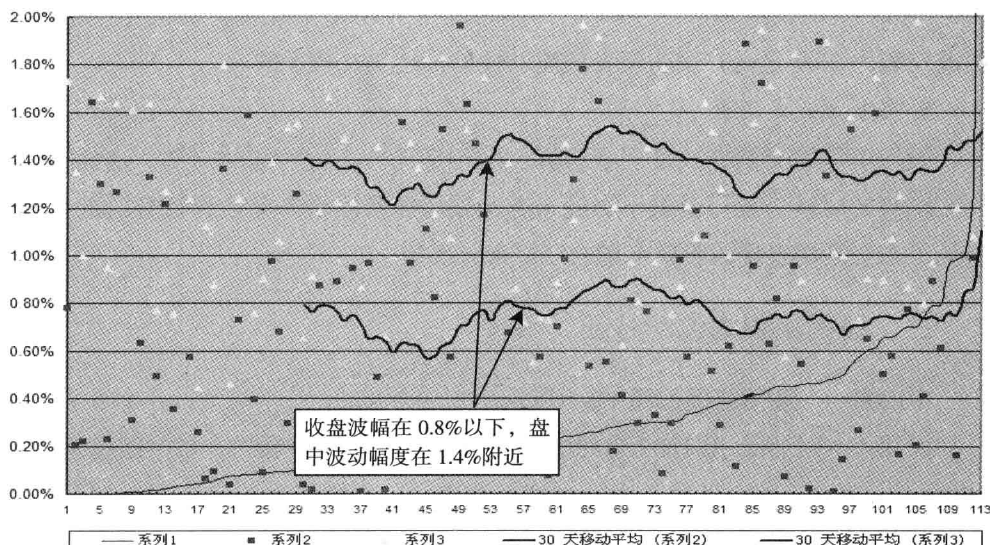


图 11-2 IF1209——缓慢波动，趋势稳定

走势很稳定。即便在15%的保证金的情况下，投资者要想获得10%的总资金回报率，已算是很高的水平了。通过真实的收盘波动幅度为0.8%来看，投资者的一次能够获得的回报也就是5.3%的利润。如此看来，计算杠杆在内的收益其实也很一般。考虑到股指期货需要的资金比较高，中小投资者因此很难涉足于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

从股指期货 1209 合约的波动幅度来看，它的活跃程度要小于很多商品期货品种。理论上可以实现±10%的停板波动幅度，事实上，停板的走势实现起来却是非常难的。对于需要资金量较大的股指期货品种，中小投资者参与还是有困难的。虽然股指波动幅度不高，收盘价格只能实现 0.8%的波动幅度；但是，在保证金庞大的背景下，这样小的波动幅度，引起的资金盈亏已经算是比较大了。如果以股指期货 1209 合约的 2600 点来计算，持仓一手该合约需要的保证金为 2600×300×15%=11.7 万元。11.7 万元就能够操作一手总金额为 78 万元的股指期货合约，对资金量不高的投资者来讲，风险明显较高。

第二节 沪深 300 指数运行周期分析

一、沪深 300 指数简介

2005 年 4 月 8 日，沪深证券交易所联合发布了沪深 300 指数。沪深 300 指数是反映 A 股市场整体走势的指数，不仅能够反映国内证券市场股票价格运行状态，还能为投资者提供判断投资效果的标准。沪深 300 指数的出现，也为指数化投资和指数衍生产品创新提供了基础条件。

沪深 300 指数的出现，与中证指数有限公司密切相关。中证指数有限公司在 2005 年 8 月 25 日成立，发起人是上海证券交易所和深圳证券交易所。两个交易所共同出资发起设立了中证指数公司，专业从事证券指数及指数衍生产品的开发和服务。

中证指数有限公司同时计算并发布沪深 300 的价格指数和全收益指数，其中价格指数实时发布，全收益指数每日收盘后在中证指数公司网站和上海证券交易所网站上发布。

沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场 60%以上的市值，市场代表性和可投资性都是比较好的。机构以及资金量较大的投资者，可以利用沪深 300 指数来追踪股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场的走向，获得相应的回报。

二、沪深 300 的波动特征

沪深 300——缓慢波动，趋势也很稳定如图 11–3 所示。

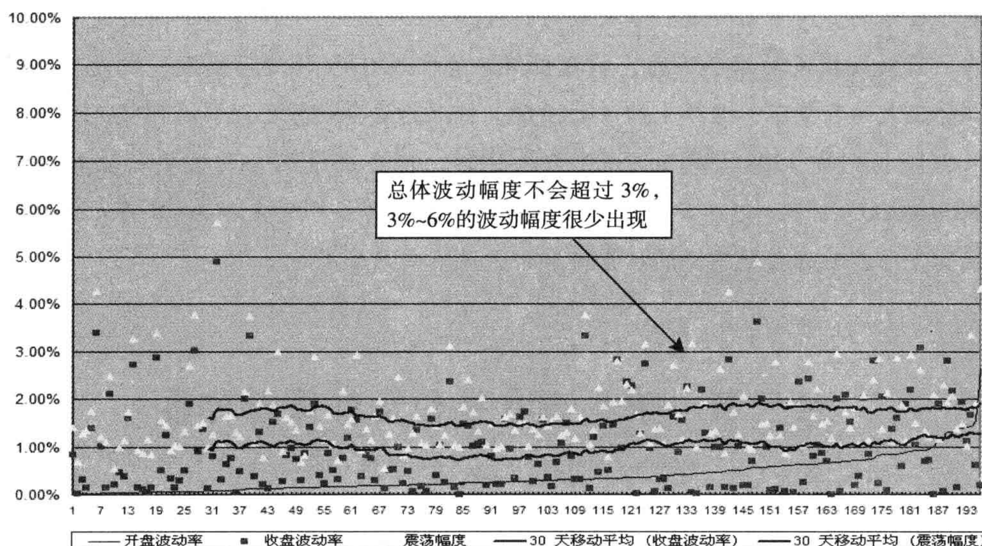


图 11–3 沪深 300——缓慢波动，趋势也很稳定

如图 11–3 所示，沪深 300 指数的波动幅度，基本上在 3%以内。波动幅度高达 3%~6%的情况，基本上不会出现。事实也证明，沪深 300 股价指数的波动还是非常平稳的。如果没有利好或者利空消息影响的话，股指将很难出现较大的波动幅度。事实上，与股指期货走势相似的沪深 300 指数的走向，也基本上反映了股指期货的真实走势。沪深 300——波幅不大的稳定品种如图 11–4 所示。

如图 11–4 所示，虽然股指期货的上市时间不长，但是沪深 300 股价指数出现的时间却比较长了。这样一来，沪深 300 指数的走向其实很能够反映股指期货将会出现的走势。从股指期货与现货沪深 300 指数的联动性来看，两者的波动幅度和运行趋势是一致的。一般情况下，两者是不会出现背离情况的。

图中显示，持续时间长达 193 天交易时段里，沪深 300 指数的运行情况还是比较平稳的。沪深 300 的收盘价波动幅度基本上是 1%以内，而盘中波动幅度在 1.6%以内，表明走势还是相当稳健的。如果参与股指期货投机的话，短线获利的幅度并不会很高。不过，考虑到股指期货的波动稳定，一旦出现单边行情的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是可以持仓获得稳定的收益的。

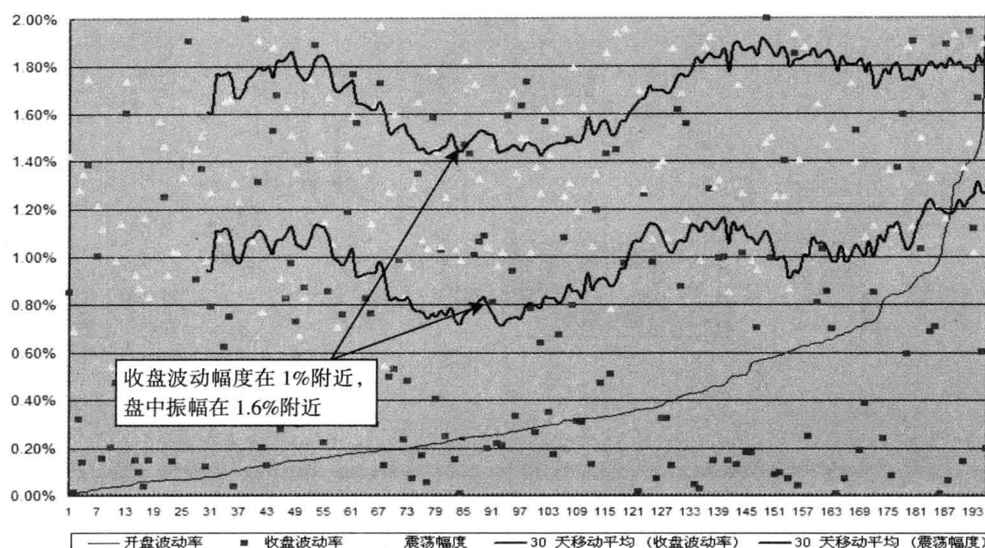


图 11-4 沪深 300——波幅不大的稳定品种

小提示

沪深 300 指数的走向通常还是很平稳的。因为沪深 300 指数包含的股票数量可达 300 只，覆盖市值也在总市值的 60%以上，因此很难被资金量大的主力或者机构投资者操控。从走势上来看，基本上反映了市场的总体趋势。这样看来，以沪深 300 指数作为标的物的沪深 300 股指期货，显然值得投资者来操作。不仅出于套期保值的需要，就算是短线投机操作也是非常值得参与的。

三、沪深 300 的波动周期

沪深 300——起始于历史高位的斐波那契循环如图 11-5 所示。

如图 11-5 所示，沪深 300 股价指数日 K 线当中，空头趋势在斐波那契的一轮的循环中出现了。对于该空头趋势，短线看来显然不值得怀疑。沪深 300 指数持续震荡回落的过程中，调整虽然存在，却没有改变回落的大趋势。这样，后市沪深 300 指数的下跌趋势恐怕难有转变。沪深 300——短线反弹还需观望如图 11-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

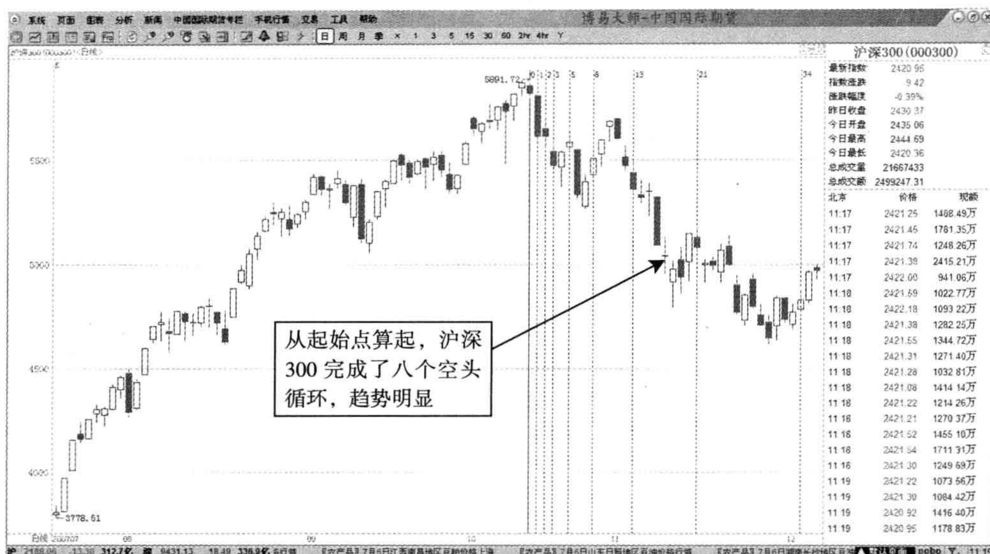


图 11–5 沪深 300——起始于历史高位的斐波那契循环

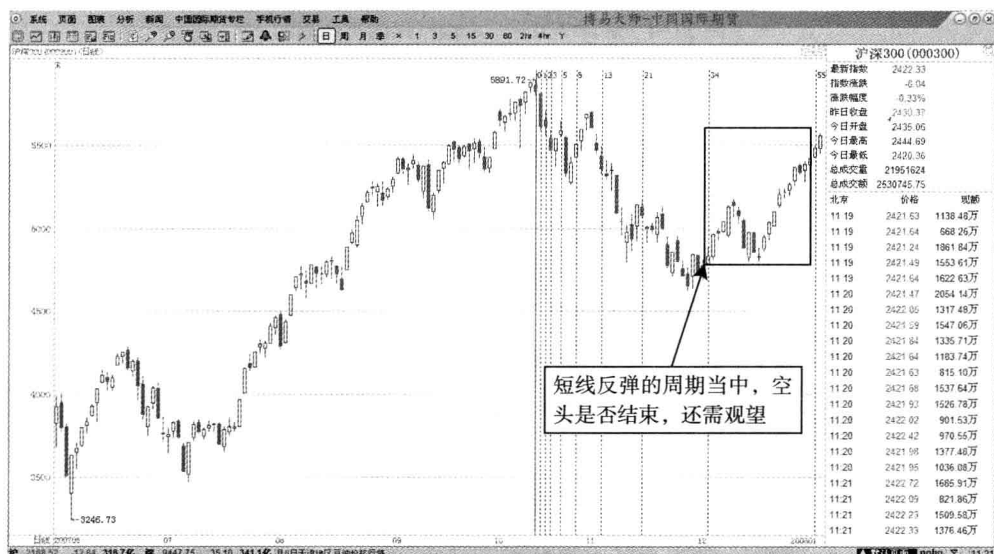


图 11–6 沪深 300——短线反弹还需观望

如图 11–6 所示，虽然沪深 300 指数在斐波那契的新一轮循环当中出现了反弹的情况，但是反弹能否持续还是个问题。图中沪深 300 指数回升至高位后，显然没有达到历史高点。在斐波那契的循环结束之时，这种回升的多头趋势可否在新一轮的循环中出现，其实并不确定。考虑到沪深 300 指数前期达到的历史高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近 6000 点的水平，投资者追涨的风险还是很高的。比较重要的 6000 点的价位压力还是很大的，反弹可否突破这一重要的点位，其实并不清晰。考虑到短线沪深 300 跌幅较高，继续持有空单还是有必要的。沪深 300——再次回落，表明空头趋势延续如图 11-7 所示。

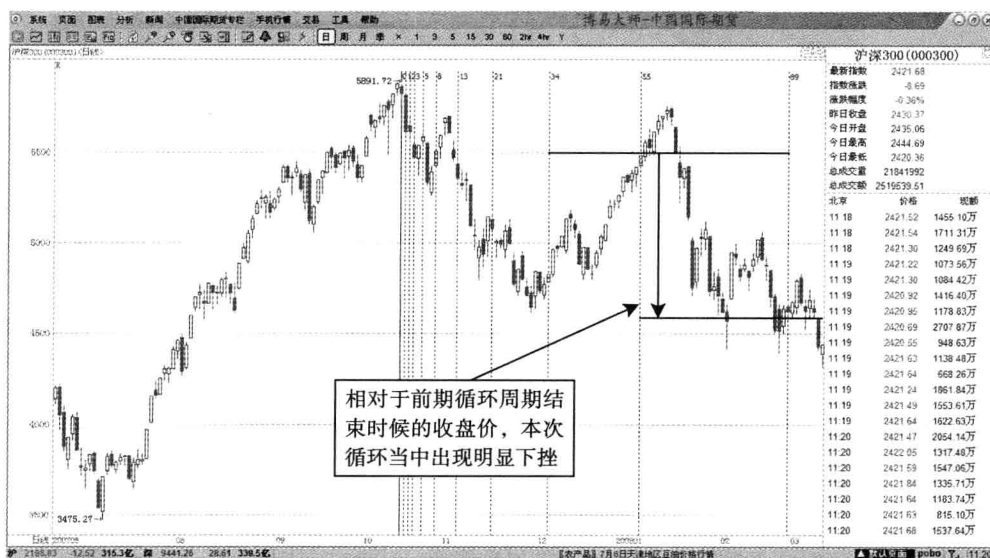


图 11-7 沪深 300——再次回落，表明空头趋势延续

如图 11-7 所示，沪深 300 的反弹结束于图中的反弹高位。在斐波那契新一轮的循环行情当中，期货价格冲高后快速回落，在这一轮循环当中实现了较大的跌幅。实践表明，该合约的这种空头趋势，显然不是一般的走势。前期每一次的循环当中，沪深 300 的调整幅度都不是很高，唯独这一次的向下回落的走势当中，沪深 300 已经深度回落并且跌破了前期循环的收盘价格高位。接下来的空头趋势出现，显然是不容置疑。若短线做空该合约的话，投资者获利将不是问题了。沪深 300——新一轮空头当中，空头趋势延续如图 11-8 所示。

如图 11-8 所示，在斐波那契 89~144 的循环当中，期货价格的深度回调已经是不争的事实。相比前期循环点完成之后的收盘价格，这一次的跌幅更深一些。如果不是这轮下跌趋势中出现了短暂的反弹走势，沪深 300 的跌幅显然是非常大的。沪深 300——新一轮空头当中，跌势延续如图 11-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

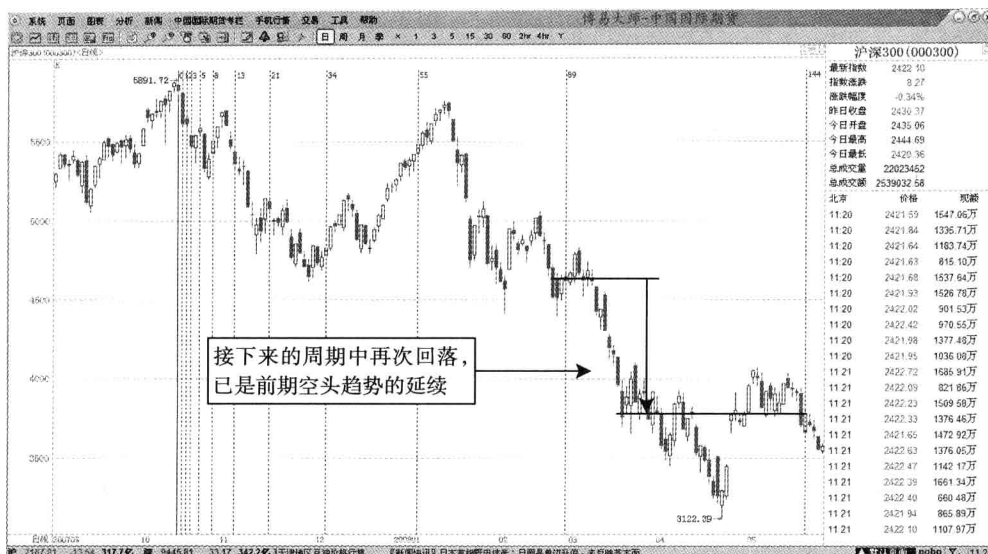


图 11-8　沪深 300——新一轮空头当中，空头趋势延续

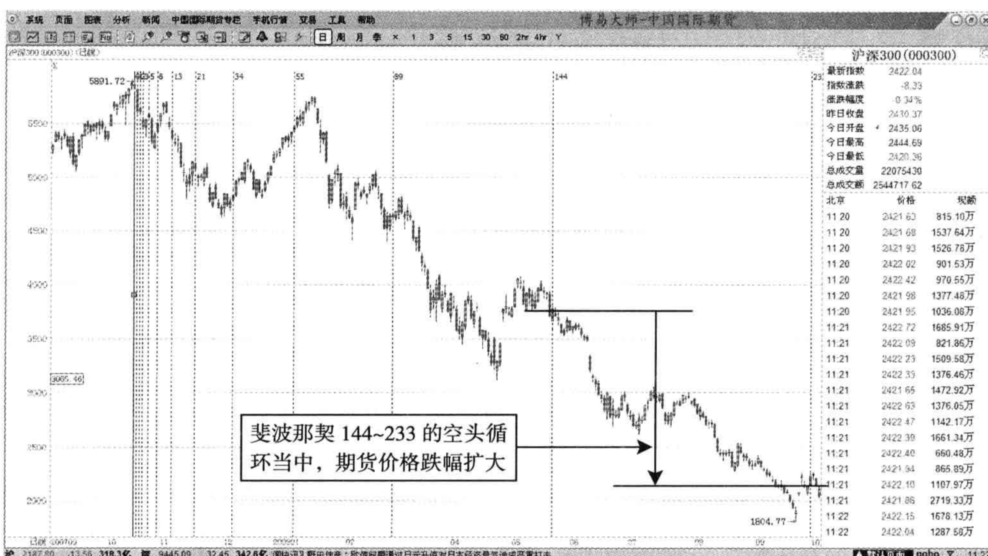


图 11-9　沪深 300——新一轮空头当中，跌势延续

如图 11-9 所示，从图中期货价格的高位回落下来的沪深 300 指数，在接下来的 144~233 的循环当中，短线杀跌的幅度还是非常高的。实战表明，这种跌幅较深的趋势当中，想获得反弹中的利润，是相当有难度的。不过顺势做空沪深 300 指数的话，必然获得较高的回报。如果沪深 300 股指期货在这个阶段已经推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出来的话，投资者做空是可以获得长期空头趋势中的收益的。沪深 300——指数反弹，多头行情出现如图 11-10 所示。

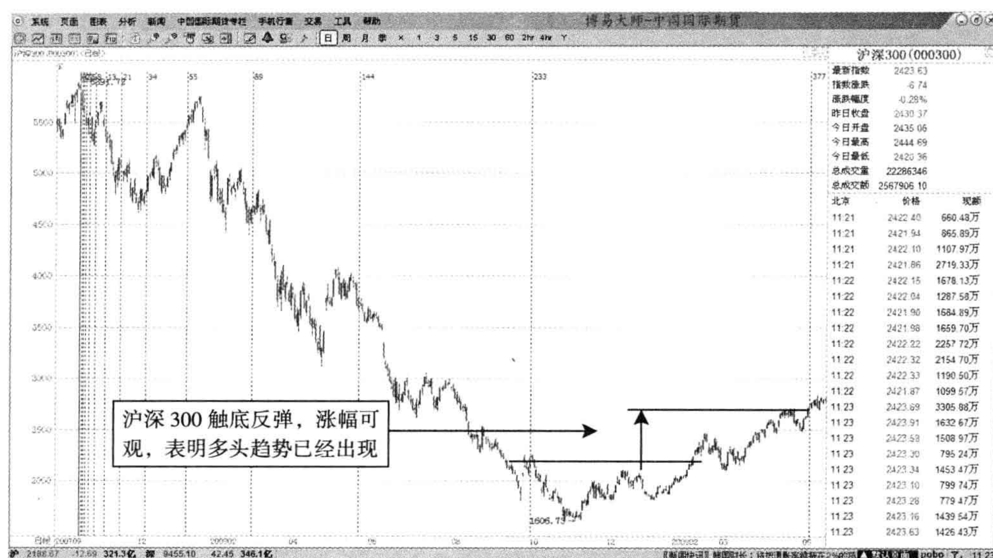


图 11-10 沪深 300——指数反弹，多头行情出现

如图 11-10 所示，新一轮的斐波那契循环周期当中，沪深 300 波动的时间还是很长的。图中显示，从斐波那契的 233~377 的循环当中，沪深 300 指数已经明显进入到多头趋势当中。沪深 300 指数的快速回升说明多头趋势已经摆在了投资者面前。从这一次完成的循环走势来看，最终的收盘价格已经超越了前期循环走势的收盘价，说明沪深 300 指数多头趋势已经完成。后期该指数将继续运行在多头趋势当中，把握好操作机会的投资者，获利将不成问题。沪深 300——冲高回落明显，最终出现上涨如图 11-11 所示。

如图 11-11 所示，沪深 300 指数在斐波那契 377~610 的循环当中，指数继续完成了新一轮的多头趋势。只不过这一次的多头趋势还是比较复杂的，其间出现了冲高和探底的情况。最终，沪深 300 指数收盘出现了很大幅度回升，表明该指数的多头趋势勉强延续了下来。

为什么说沪深 300 指数勉强延续多线行情呢，是因为该指数在新一轮走势中出现的杀跌力度还是很高的。在这种情况下，股指将很难再有上佳的表现。沪深 300 短线杀跌的走势，正是股指涨幅过大的表现。只要把握好股指的这种运行状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

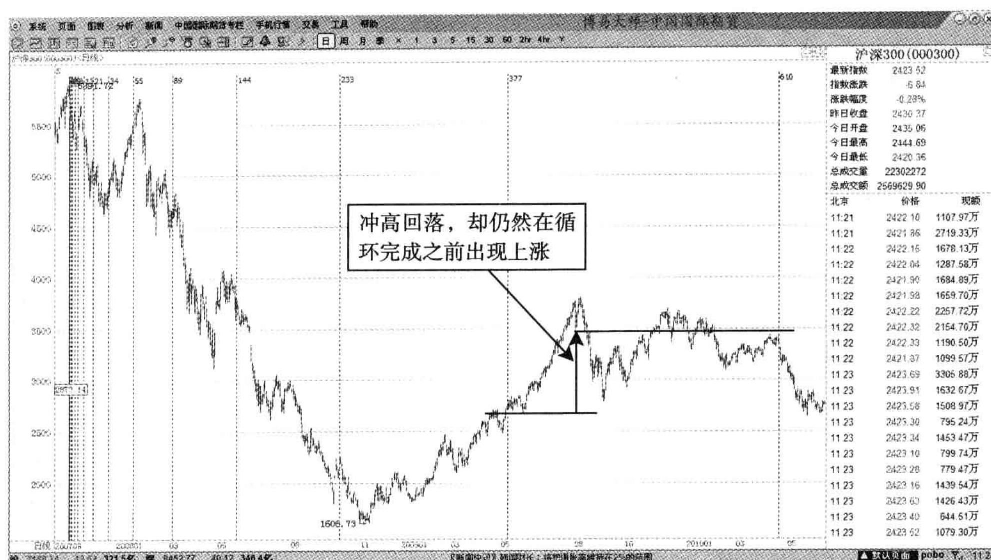


图 11-11 沪深 300——冲高回落明显，最终出现上涨

态，投资者显然是可以获利的。沪深 300——反弹少变化较大，最终出现下挫如图 11-12 所示。



图 11-12 沪深 300——反弹少变化较大，最终出现下挫

如图 11-12 所示，从沪深 300 指数在又一轮的循环来看，该指数短时间内出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现杀跌的情况。虽然反弹力度也是比较大的，却没有超越前期多头循环收盘价格，表明新一轮的空头趋势已经不可逆转。前期多头循环当中，虽然沪深 300 勉强维持了回升的态势，但是，图中显示，从 610~987 的循环走势当中，沪深 300 最终出现了下挫，表明空头趋势在所难免地出现了。

回头来看，沪深 300 指数的走向还是比较稳健的。从历史高位开始的斐波那契空头循环走势当中，新一轮行情的上演，总是与旧的趋势密切相关。在股指转变运行趋势之前，新一轮的价格走向，总不会脱离前期的运行轨迹。实战表明，投资者要想获得一定的回报，应该遵循沪深 300 指数的运行规律，才能够更好地判断股指的运行趋势。沪深 300——沪深 300、IF1209 叠加图如图 11-13 所示。

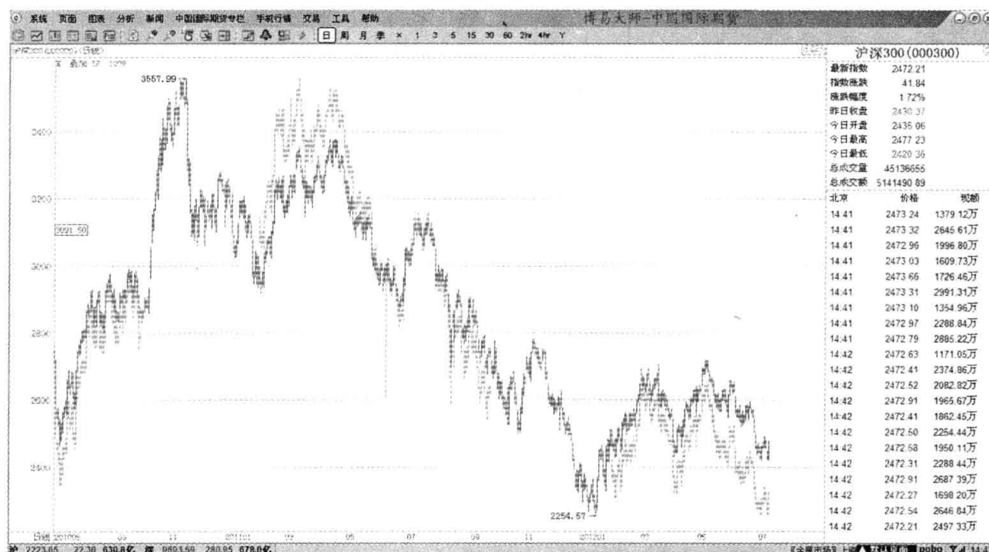


图 11-13　沪深 300——沪深 300、IF1209 叠加图

如图 11-13 所示，从沪深 300 股票指数与对应的 1209 合约对股指期货的走势来看，两者的运行趋势和波动幅度都没有什么区别。这样看来，本章所分析的沪深 300 股票指数的走向，其实已经能够清楚地反映出 IF1209 合约的运行规律。在需要判断操作时机时，IF1209 合约同样能够提供比较好的操作时机。沪深 300——沪深 300/IF1209 套利图如图 11-14 所示。

如图 11-14 所示，沪深 300 与 IF1209 合约的对比当中可以看出来，两者之间的比值基本稳定在 0.958~1.0 的范围内。如此看来，两者之间的波动幅度的差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

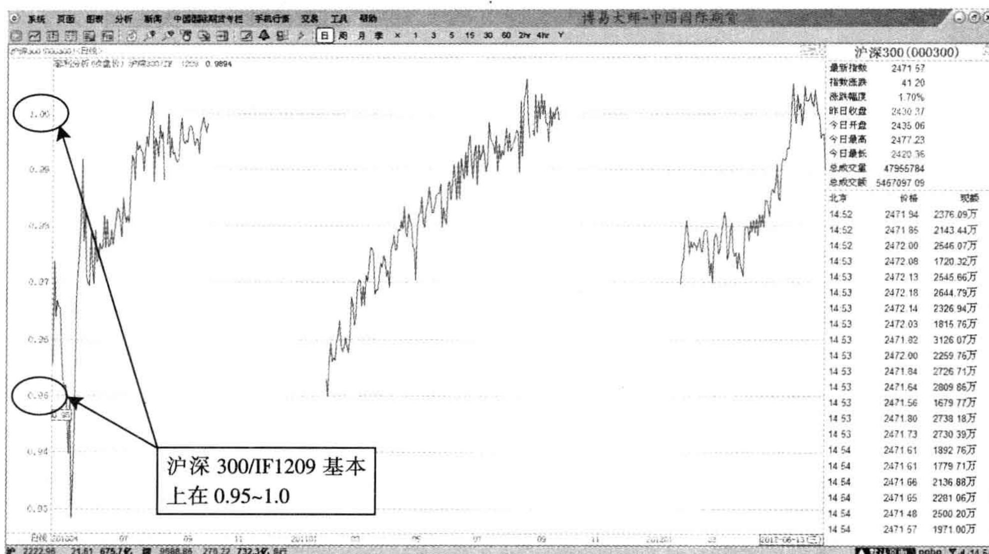


图 11-14 沪深 300——沪深 300/IF1209 套利图

异并不高。可以这么说，沪深 300 与 9 月的股指期货的走势不仅是正相关的，而且波动幅度都是一样的。由此可见，本节关于沪深 300 指数的周期变化趋势，同样能够适用于 IF1209 或者其他相关的股指期货品种。沪深 300——历史高位到低点，江恩周年循环如图 11-15 所示。

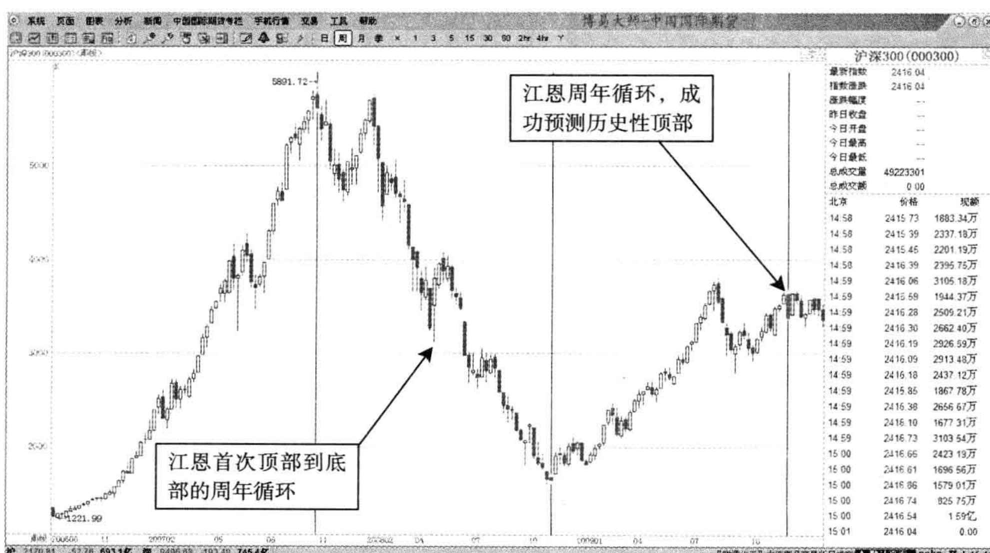


图 11-15 沪深 300——历史高位到低点，江恩周年循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 11-15 所示，沪深 300 的周 K 线当中，从历史性的高位到历史性的低点的江恩周年循环当中，第二次的该循环出现之时，沪深 300 指数出现了多头趋势。空头趋势和接下来的多头趋势两个不同的循环，构成了沪深 300 指数的两种不同的趋势。沪深 300——跌幅不大的江恩周年循环如图 11-16 所示。

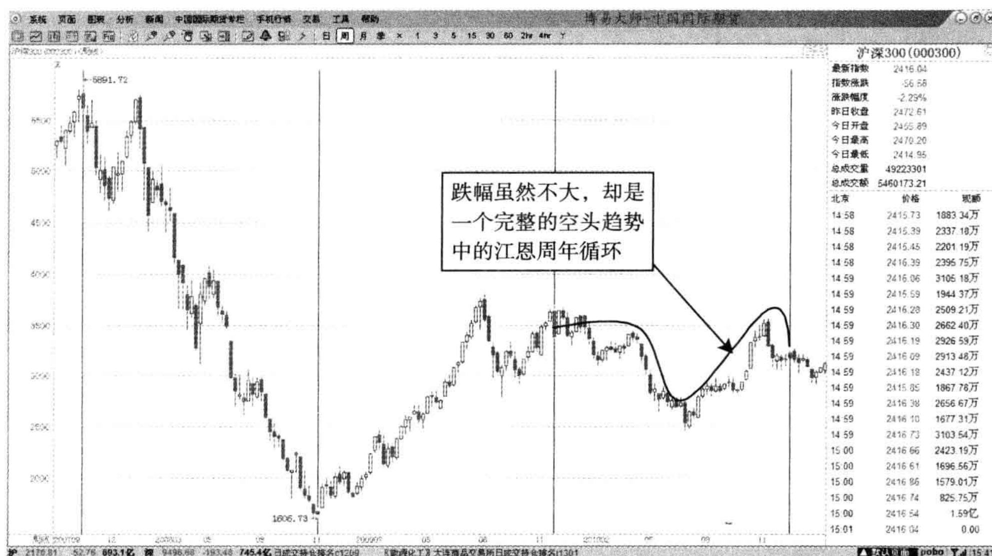


图 11-16 沪深 300——跌幅不大的江恩周年循环

如图 11-16 所示，沪深 300 指数的第三次的江恩周年循环中，出现了很小的一次下跌。虽然跌幅不大，但却是在一个完整的趋势中形成的，对于后期沪深 300 指数走势的影响是深远的。从这一刻开始，沪深 300 指数的运行趋势显然会持续走坏的。接下来的趋势当中投资者做空，才是获利的最佳操作方式。沪深 300——持续回落的江恩周年循环如图 11-17 所示。

如图 11-17 所示，沪深 300 指数的空头趋势还是非常强的，在接下来的江恩循环当中，沪深 300 指数几乎没有出现像样的反弹，始终延续了空头下跌的大趋势。这样看来，这个阶段的做空显然是不错的操作方式了。图中不断延续下来的沪深 300 指数的走弱行情表明，前一阶段的沪深 300 指数的小幅度下挫的趋势，已经成功预测了接下来的空头行情。把握好做空机会的话，投资者获利是不成问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

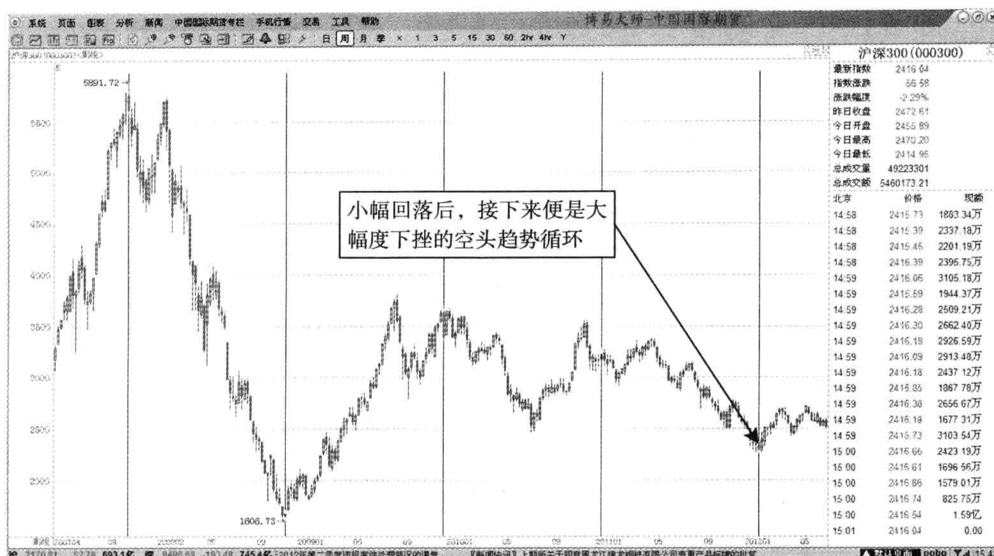


图 11-17 沪深 300——持续回落的江恩周年循环

小提示

沪深 300 指数的走势不会被认为难以控制，其走势基本上会反映股票市场的运行情况，这对于使用股指期货套期保值的投资者来讲，是一个非常大的利好。沪深 300 指数与股指期货的联动走势表明，两者波动情况相似，趋势也是一样的。沪深 300 指数的波动趋势，一般不容易出现频繁的变化。这从以上所得的沪深 300 股价指数的走向就能够看出来。沪深 300 指数每一个完整的斐波那契循环走势当中，走势都是很连贯的。即便沪深 300 运行趋势急剧逆转，也会照顾到前期股指的波动方向。

本章小结

股指期货的波动还是有一定的规律性的。从沪深 300 指数的变化方向就能够发现，这样的操作机会其实很容易把握住。实战表明，沪深 300 指数的运行规律，是可以在股指期货上复制下来的。既然是股票价格指数的长期趋势的反映，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用在实战当中的沪深300的变化规律，本应该提供给投资者不错的提示。斐波那契关于沪深300走向的判断中，潜在的变化趋势是有根据的。投资者操作股指期货的时候，中短线的持仓，是可以获得不错的收益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　循环周期交易原则

投资者使用循环周期来进行期货交易的时候，相应的操作原则是必须要掌握的。基本的期货交易原则，不管是中长期持仓交易还是短线的操作，都是保证每一次期货交易的轻松获利的基础。按照相应的实战交易原则来操作，获利将有实质性的保证。持仓时间的长短不同，买卖方法和操作技巧却是相似的。本章所说的期货交易原则，基本上包含各个重要的方面。把握好这些操作的方面，就基本上不容易出现亏损了。如果投资者的操作水平高一些的话，长期交易过程中获得稳定收益的可能性将会大为增加。

第一节　情绪稳定才能交易

有经验的投资者都知道，在期货交易的过程中，胜负成败往往取决于情绪的控制能力，而不是操作技巧上有多么高深。在期货价格循环波动的过程中，投资者稳定情绪，是投机成功的关键因素。期货价格肯定是会变化的，并且是时时刻刻频繁地变化。如果投资者不能够很好地控制好情绪的话，必然在期货价格加速波动的时候造成损失。

投资者之所以要控制好交易情绪，不仅是因为期货价格的频繁波动，还因为坏的情绪会大大降低投资者获利的概率。

实战表明，只有善于控制交易情绪的投资者，才有希望在期货市场获得长期的回报。针对期货价格周期性波动的特征，投资者要想在周期性波动的价格中寻找操作机会，还是比较容易的。但是频繁波动的期货价格，形成的波动周期是非常复杂的。期货价格不同周期转换的过程中，投资者容易在看似混乱波动的期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格中迷失方向。只有那些能够稳得住情绪、客观分析期货价格波动规律、根据实际情况采取不同的交易策略的投资者，才可获得更大的成功。

第二节 选择活跃品种来交易

出于流动性的考虑，投资者应该选择那些活跃的期货品种来操作，这样才可以减少流动性风险。

存在流动性风险的期货合约，通常是进入交割月份的合约、不是主力合约的期货品种以及出现涨跌停价格的期货品种。对于这些期货品种，投资者应该少去操作才行。

一般来说，主力合约的流动性是最高的。单一期货品种当中，不同月份的期货合约的流动性是不一样的。一般主力合约仅限于一两个月份的期货品种。对于那些并不是主力合约的期货品种，投资者即便能够获得一定的回报，流动性的风险就足以给投资者造成损失了。流动性风险是存在于投资者开仓和平仓的整个操作阶段的。如果期货品种的交易量很少，投资者想要开仓都是个问题。持仓的投资者即便获得了不错的利润，如果没有足够完成平仓的交易对手的话，投资者也很难获得真正的收益。

进入交割月份的期货品种，不仅保证金水平会大幅度提高，参与期货交易的投资者数量也会迅速减少。一般来看，每天成交的期货合约数量，是不能保证投资者依据自己的意愿完成开仓和平仓操作的。这样，持有交割月份的期货品种的流动性风险就出现了。

真正的趋势出现的时候，期货品种的波动幅度是相当高的。期货价格的涨跌停板也会以很高的频率出现。一旦期货合约的交易进入到涨跌停板的阶段，成交量显然会迅速降低的。持仓的投资者想在期货价格涨跌停阶段完成平仓的操作，几乎是不可能的。硬麦 1209——600 手的持仓，交投显然不活跃如图 12-1 所示。

如图 12-1 所示，硬麦的走势其实是没有什么成交量出现的。硬麦 1209 合约的最高持仓量也不过是 6000 手的水平，这说明该合约的交投是非常不活跃的。这种情况下，参与硬麦的买卖活动，显然是不值得的。其中的流动性风险，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

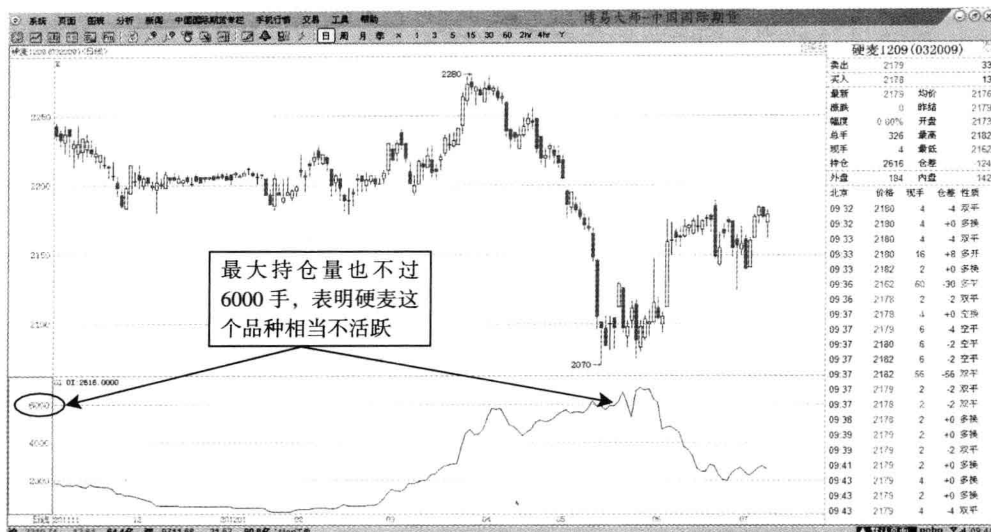


图 12-1 硬麦 1209——600 手的持仓，交投显然不活跃

投资者不能够承受的。在没有交易对手的情况下，开仓和平仓都是个现实的问题，更不用说在恰当的价位上买卖期货合约来盈利了。图中显示的高位的持仓量为 6000 手附近，还只是少部分时间段里的持仓量。在其他时间段里，持仓量还不足 3000 手的情况下，表明该品种不值得资金量大的投资者去操作。强麦 1209——40 万手的持仓，是活跃品种如图 12-2 所示。

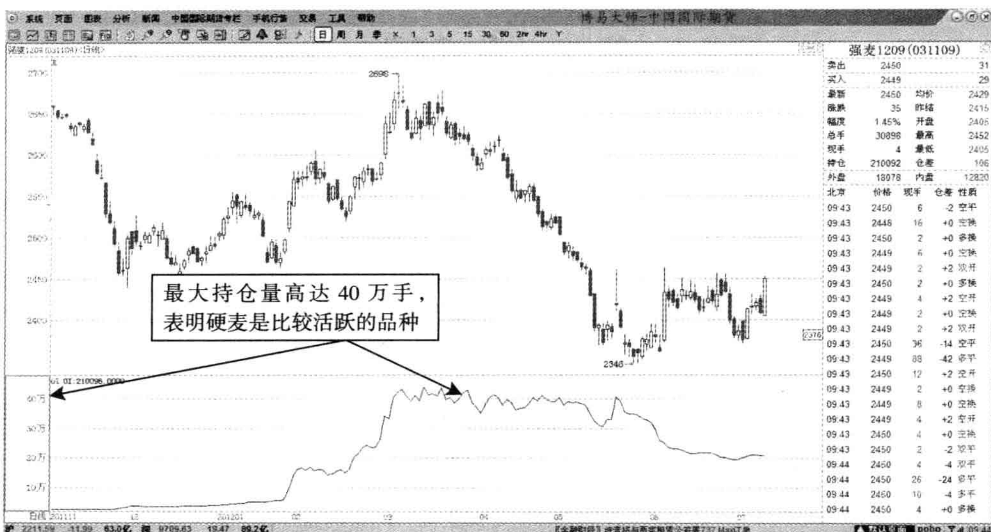


图 12-2 强麦 1209——40 万手的持仓，是活跃品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12-2 所示，强麦的日 K 线走势当中，该合约的价格运行连续性显然要好得多了，并且，价格的频繁波动也表现出它比硬麦更加活跃一些。从持仓量的水平看，强麦的持仓量会出现高达 40 万手的高度，表明参与该品种的投资者显然要多于硬麦了。从两者不同持仓量的对比可以看出，强麦的持仓过程中，流动性风险是很小的。在一般情况下，是不会没有交易对手的。白糖 1209——进入交割期的 1309 合约如图 12-3 所示。

图 12-3　白糖 1209——进入交割期的 1309 合约

如图 12-3 所示，白糖 1309 合约的日 K 线中，期货价格在进入 9 月的交割月后，图中阳线的出现，显然是不值得投资者去操作的。因为，进入交割月份的持仓量比较小，交投相当不活跃，投资者短线操作的流动性风险是很高的。白糖 1209——价格走势不连续如图 12-4 所示。

如图 12-4 所示，从白糖 1209 合约的分时图中，就能够发现该合约的不连续性了。在交割月份当中，不仅持仓量是非常小的，就连图中显示的交易量都是少得可怜。价格的不连续波动，表明投资者要想在某一个价位上买卖该合约，困难其实是很高的。没有特殊情况，这种金融交割月份的期货品种显然是不值得投资者去参与的。实战当中，投资者要想获得利润，必然要避免以上所说的存在流动性风险的品种，这样才能够保证交易的正常进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

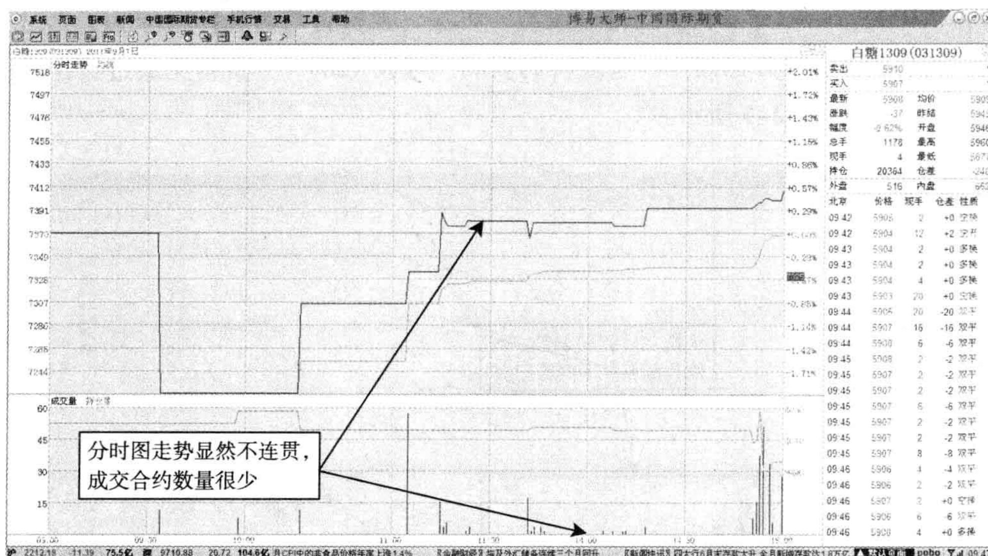


图 12-4 白糖 1209——价格走势不连续

第三节 买卖价位不力求精准

实战期货交易的过程中，价格变化是很快的。要想在瞬息万变的波动周期中把握一些有用的操作时机，投资者买卖期货合约应该迅速完成才行。期货价格的快速波动过程中，精准的操作价位往往不容易实现。那些不够精准的操作机会，倒是非常多的。实际上，期货价格的波动规律性很强的话，投资者也不一定能够把握住真正的底部和顶部。根据自身的需要，只要是确定性比较强的操作机会，都可以成为投资者的买卖价位。

期货价格可以在短时间内跳空或者飙升，而不因为价格形态受到影响。力求精准把握操作机会的投资者，不是在趋势出现之前选择了错误的方向，就是在行情出现之后失去了操作的机会。可见，为了精准地把握操作价位，而不管趋势的运行状态，往往会错过最佳操作时机。

在期货价格波动的过程中，没有人能够提前预测到反转的价位。获得稳定利润的投资者，并不是真正做到了抄底和逃顶，而是能够把握住趋势当中的一部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润，在交易当中重复获得这部分收益。可见，投资者与其选择精准的买卖时机，倒不如顺应趋势把握住一些应得的利润。橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（一）如图 12-5 所示。

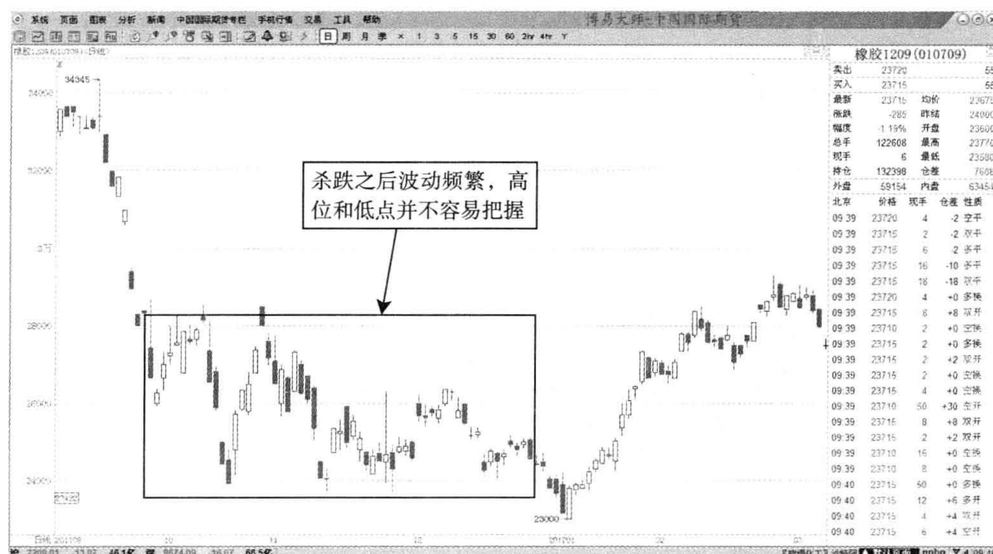


图 12-5 橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（一）

如图 12-5 所示，橡胶 1209 合约多头趋势探底回升的真正底部，其实是不容易把握的。图中显示，期货价格虽然在几波震荡后出现了企稳的迹象，但是真正底部的出现，并不是在这个时候，而是在持续横向震荡后，该合约再次出现六连阴线后才开始反转向上的。这样看来，力求买卖精准的投资者，也不可能把握住真正底部。谁能说在橡胶真正出现底部的时候开仓买入了该合约呢?

毕竟，图中显示的是橡胶期货价格的历史走向，实际上，价格的运行方向是很难判断的。特别是在趋势结束之前，频繁波动的期货价格，表明多空双方的争夺已经趋于白热化，价格的反弹是需要多空双方争夺之后才能得到确认的。提前预测橡胶价格的底部或者盲目地去短线追涨都不可能精准把握住机会。这种情况下，投资者除了要提高自己的技术分析水平外，还应该强调不必抄底和逃顶。只要把握住期间的利润，再坏的买卖机会也是可以的。橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（二）如图 12-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

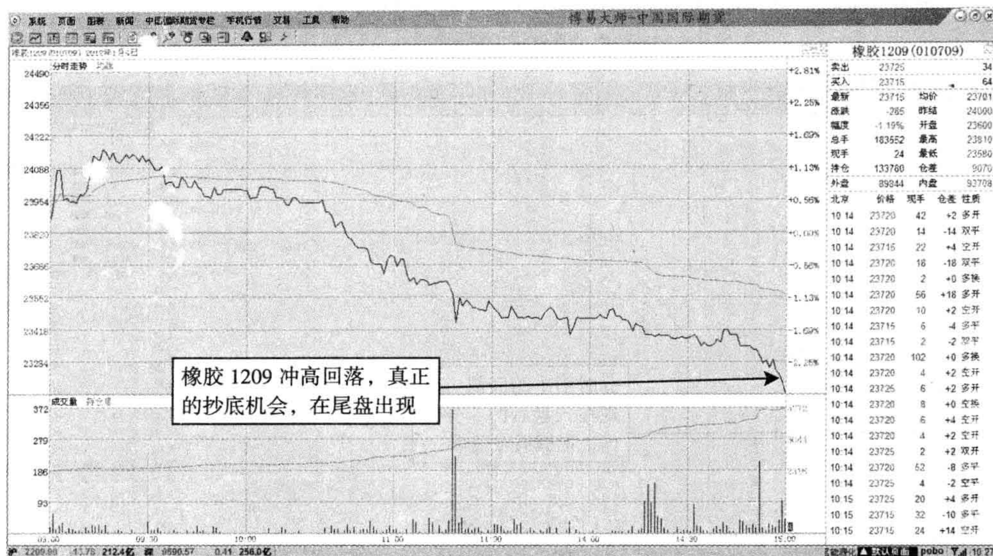


图 12-6　橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（二）

如图 12-6 所示，也许投资者还不会相信，分时图中操作机会的把握，同样是非常困难的。要想达到精准的买卖期货合约，几乎是不可能实现的。图中显示，橡胶期货价格在开盘短暂冲高后持续回落。就在当天交易的绝大多数时间段内，期货价格的回落趋势都没有发生任何的变化。这说明，投资者要想在短线抄底的话，是不容易抓住真正的底部的。最终的底部价位出现在尾盘收盘价上。显然，如果不是在尾盘那一刻介入，没人能抓住真正的底部。可见，精准地操作期货价格，在实战当中几乎是不存在的。橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（三）如图 12-7 所示。

如图 12-7 所示，橡胶 1209 合约在前期分时图中持续走弱后，开盘下跌后持续回升。图中期货价格虽然短线低开，但是处于盘中稳步回升的大趋势当中，把握好买涨的机会，其实也是非常困难的。毕竟，该合约的最低价位出现在开盘后的几分钟内，没有及时抄底的投资者，是不可能抓住精准的底部的。橡胶 1209——回落卖点不容易把握如图 12-8 所示。

如图 12-8 所示，橡胶 1209 合约的短线反弹的过程中，冲高见顶的几位只出现过一次。图中显示的高位阳线十字星的位置，显然是没有几位投资者能够把握住减仓的时机的。要求精准地操作橡胶 1209 合约，几乎只是纸上空谈而已。要想抓住该卖点，投资者只能在超短线中操作期货合约、频繁买卖橡胶合约的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，才有可能在该合约见顶的时候把握住顶部的做空时机。

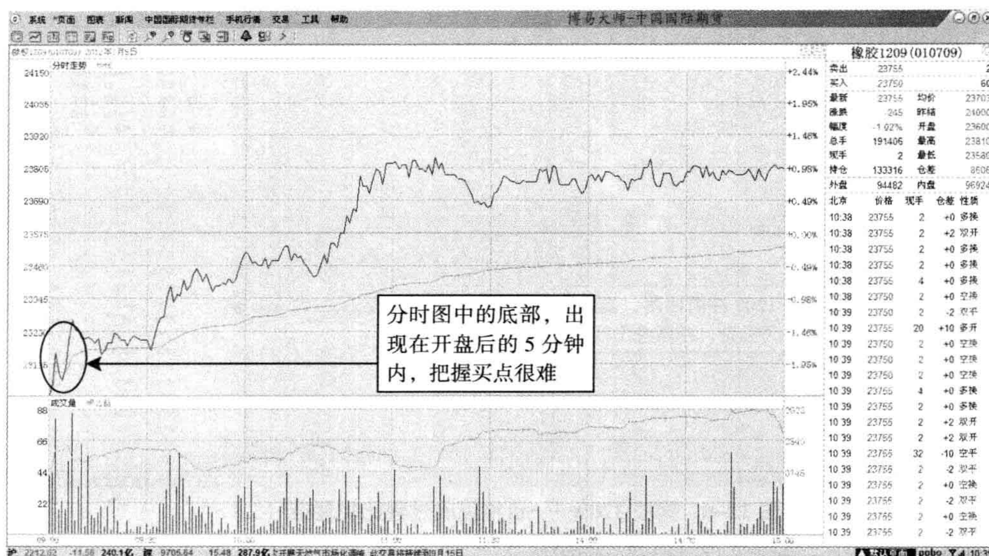


图 12-7　橡胶 1209——价格见底过程比较复杂（三）

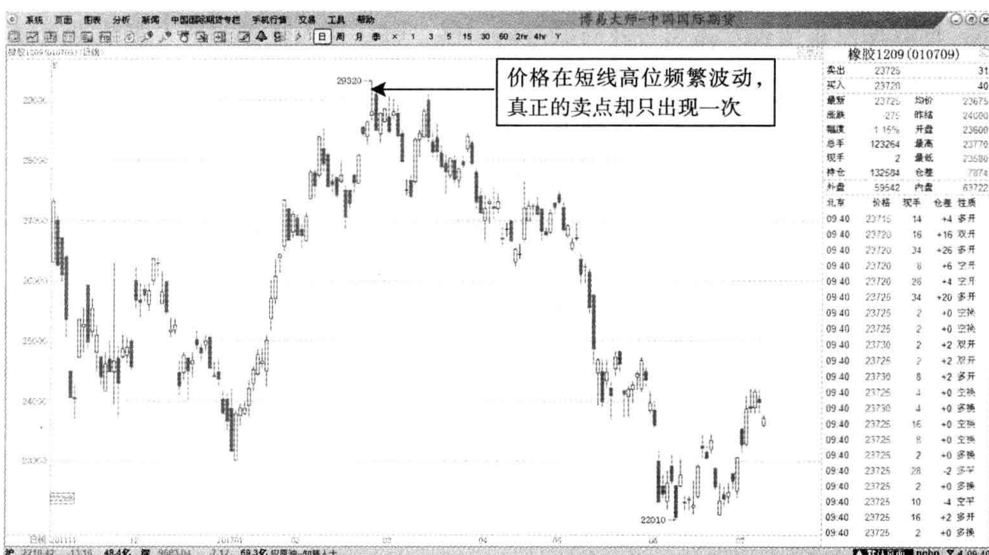


图 12-8　橡胶 1209——回落卖点不容易把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 持仓品种在三个以内

期货价格的波动幅度是很大的，因为是杠杆交易，所以单一的活跃期货品种，就能够为投资者创造不错的收益了。特别是单边行情出现的时候，期货价格持续波动几十个百分点后，对重仓持有期货合约的投资者来说，很可能就是翻几倍的利润了。因此，期货交易的过程中，投资者不必追涨更多的期货品种来操作，便能够获得较好的收益。

一般来看，资金量不大的投资者，三个期货品种已经可以了。更多地持有不同的期货品种，投资者经常会顾此失彼。特别是行情出现的时候，分时图中期货价格的宽幅波动，短时间的资金变化是很大的。一个人很难估计多个品种的运行趋势，从操作时机的把握上来看，更容易出现失误。投资者与其持有更多的期货品种，显然不如仅仅操作三个以内的品种。

所有的期货品种都是大宗商品，价格的联动性很高。一旦多空方向确定下来，惯性波动的可能性是很强的。如果持有不同的期货品种，一旦方向相同却与期货价格真正的波动趋势相违背的话，投资者想要短时间内完成几个品种的平仓，都是不容易的。选择好不同期货品种的比较好的价格来平仓，是需要时间的。而期货价格可以在几分钟之内出现几个百分点的波动幅度反映在杠杆上，更是会出现十倍的损失。

第五节 亏损后适当止损是必要的

在期货交易中，止损并不是投资者想要做的事情，却是不得不做的事情。只是进行期货交易，止损点的设置应该提前完成才行。投资者出现损失的过程，是缓慢形成的。投机过程中出现的损失，不是短时间扩大的。投资者贪婪地持仓、盲目地自信、侥幸持仓心理，是止损操作一再被拖延，损失不断扩大的原因。损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失出现的时候，投资者不是没有机会减少继续持仓过程中出现的损失。如果投资者能够提前设置止损假期，认真执行止损操作的话，是可以减少投机损失的。

实战期货交易当中，有效的止损操作需要投资者做好以下工作：

1. 事先设置止损点

投资者在止损的时候，并不是随机选择止损点位的，而是事先设置好止损价位，在期货价格反向波动到止损点的时候自然止损。止损虽然是被动的止损，却是事先设置好的止损价位。投资者一旦在止损价位平仓，出现的损失并不会很大。事先设置好止损价位，好处就是不会因为期货价格的波动，而擅自调整止损点，造成不必要的麻烦。

2. 与运行趋势相结合，把握止损价位

从期货价格运行的不同趋势上设置止损点，能够得到事半功倍的效果。实际上，投资者如果能够比较准确地判断期货价格的波动趋势，以及相应的波动特征，选择恰当的止损点是很容易的事情。结合期货价格的运行趋势来选择操作机会，可以得到事半功倍的效果。

3. 选择合适的工具，指导止损点的选择

合适的技术分析工具，可以帮助投资者准确判断止损点。例如，使用均线来判断止损点，投资者能够把握住期货价格的压力位或者支撑位置。这样，得出的止损点就比较准确。一般来说，重要的均线对期货价格的支撑或者压力效果是比较好的。例如，60 日均线和 100 日均线，一旦成为期货价格波动的反转点，必然对期货价格起到非常强的支撑或压制效果。

第六节　不预测趋势而是顺势操作

趋势的出现，并不是投资者预测出来的，而是期货价格受到多空双方交易的影响，自然形成的趋势。期货交易的实战当中，投资者把握期货价格运行的趋势，只可能是顺应趋势来持有期货合约，而不能按照自己的想法，猜测期货价格的波动方向。

虽然期货价格是瞬息万变的，但总有一定的运行趋势。短线波动着的期货价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，必然会延续这种潜在的运行趋势。当期货价格旧的趋势没有完成之前，投资者的操作方向不应发生根本的变化。而一旦期货价格的波动幅度扩大，改变了期货价格的运行方向的话，就是投资者改变操作方向的时机。

其实，如果投资者的持仓是长期的，那么中短期的价格波动根本不用去理会。期货价格的真正趋势，短时间内是很难改变方向的。虽然期货价格频繁波动，基本的趋势还是会维持的。已经持仓的投资者，如果已经获得了一定的回报，可以不去理会期货价格短线的波动走势。在期货价格的波动没有根本改变前期趋势之前，顺势操作的方法是不能够改变的。

投资者既然是在顺势操作期货合约，就应该遵循前期已经出现的运行趋势。当期货价格的波动幅度没有超越设定的价位，或者说在损失程度没有达到不能承受的地步之前，投资者顺势操作的做法就可以继续坚守之前的运行趋势。白糖1209——短线调整不改多头趋势如图 12-9 所示。



图 12-9 白糖 1209——短线调整不改多头趋势

如图 12-9 所示，白糖 1209 合约的多头趋势当中，期货价格的持续回升，并没有因为短线出现的四根回落的阴线，而转变多头的大趋势。图中显示，白糖1209 合约的连续飙升的走势还是非常厉害的。在短线的调整走势中，显然不能妄自认为趋势就已经发生了根本的转变。等待期货价格进一步地确认后，才能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断定趋势是否会反转。否则的话，顺势持仓还是有必要的，这样能够获得更高的回报。白糖 1209——强势反弹却只是短线行为如图 12-10 所示。

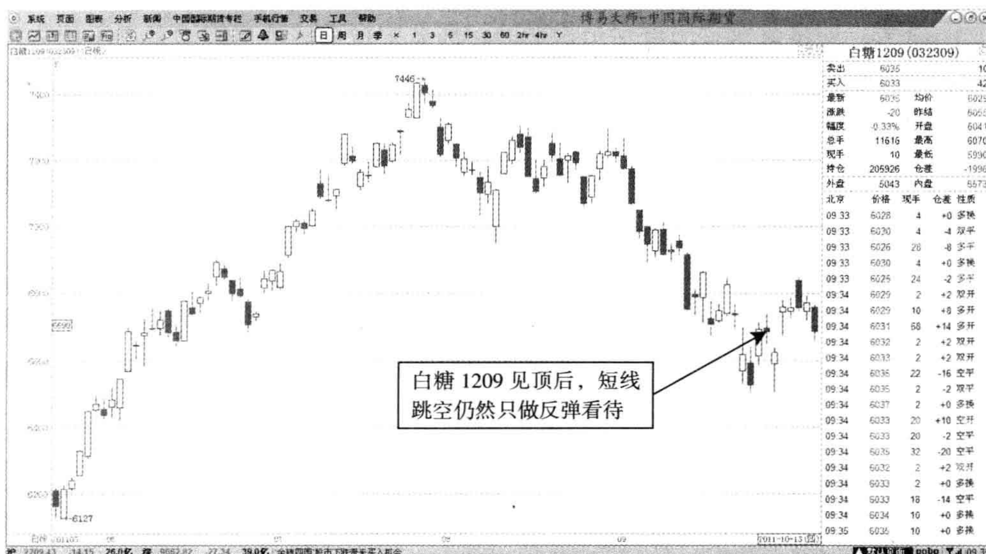


图 12-10 白糖 1209——强势反弹却只是短线行为

如图 12-10 所示，白糖真正见顶之后，短暂的反弹走势也不能轻易看作是空头趋势结束的信号。图中跳空反弹中形成的一根十字星，如果被看作是做多的机会的话，显然为时过早。前期白糖价格快速回落后，调整走势的出现，正是在消耗短线买涨的多方资金的时机。投资者应该暂时将上涨当作非反弹看待，等待上涨进一步明朗后，就能够发现真正的趋势如何了。白糖 1209——杀跌行情再次出现如图 12-11 所示。

如图 12-11 所示，白糖 1209 合约的反弹走势，再次出现在空头行情当中。图中显示的反弹的阳线，显然是一根十足的大阳线了。这表明，白糖期货在这个时候的反弹幅度可能会很高的。以短线来判断，白糖期货可能会出现较大的反弹，增加多单无疑是比较好的选择。但是，从趋势运行来看，空头趋势还没有真正结束。如果白糖 1209 合约不能持续回升的话，继续做空还是明智的。白糖 1209——短线滞涨，难言多头形成如图 12-12 所示。

如图 12-12 所示，白糖 1209 合约的日 K 线当中和期货价格的持续回升的过程中，显然出现了滞涨的局面。白糖强势反弹后走弱的迹象表明，空头趋势显然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

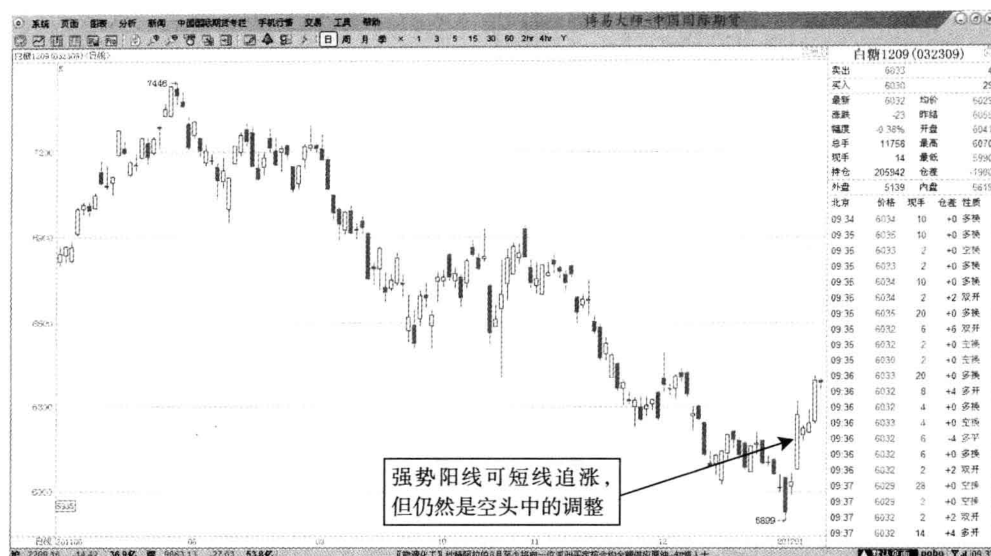


图 12-11 白糖 1209——杀跌行情再次出现

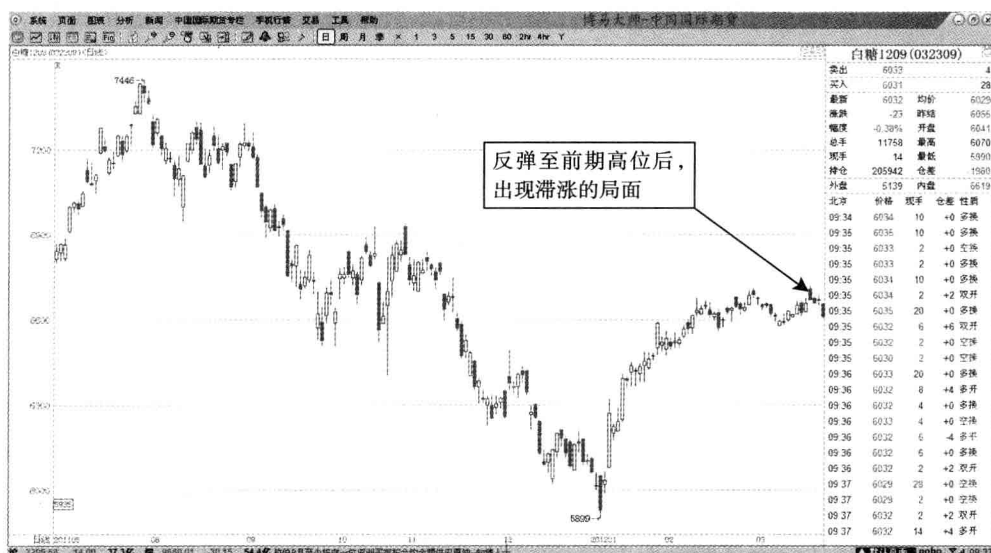


图 12-12 白糖 1209——短线滞涨，难言多头形成

起到了压制反弹的作用。从图中白糖 1209 合约的震荡趋势走弱来看，反弹显然不会持续太长时间。这样，选择一个好的时机来继续做空，无疑能够把握住该合约的空头盈利机会了。白糖 1209——空头发力，白糖跌破前期低点如图 12-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

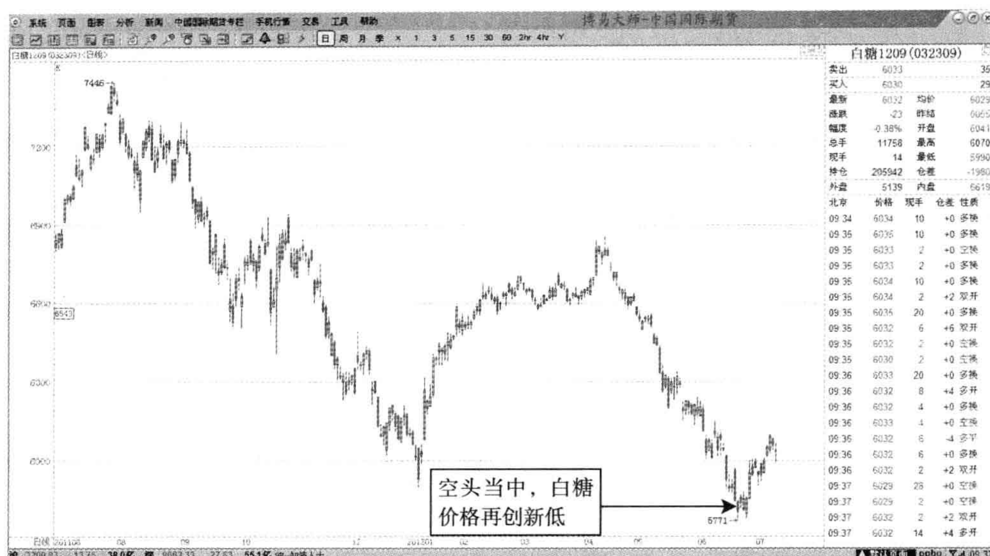


图 12-13 白糖 1209——空头发力，白糖跌破前期低点

如图 12-13 所示，白糖 1209 合约的短线冲高再次结束，后市白糖价格再创空头趋势当中的新低，说明空头行情持续的时间已经很长了，效果还是非常强的。这种情况下，把握住操作时机无疑是非常重要的。顺应空头趋势的过程中，显然，增加多单数量参与反弹，便可以持续获得利润了。

第七节 不要过度持仓

投资者的资金量是有限的，要想达到较好的收益，就要借助于杠杆和资金占用量来放大资金的利用效率。这样，实战当中很多投资者都会出现重仓持有头寸的现象。杠杆的存在，本身就放大了资金的利用效率。少量资金开仓买卖期货合约后，资金的实际使用效果，其实就相当于重仓持有期货合约了。如果投资者在资金量的占用上放大持有头寸数量，获得高额回报是很容易的，但同时放大了持仓风险。

可以想象，一个动用几乎是 100%的资金量来开仓买卖期货合约的投资者，一旦出现损失，就不在投资者可以承受的范围内了。过分持仓的投资者，实战当中出现损失会放大杠杆的倍数。比如说，10 倍杠杆（交易保证金为 10%）的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，投资者动用几乎所有资金来持有期货合约，损失 1%就能够放大至总资金的 10%。可见，过度持有期货合约的风险还是非常高的。如果投资者不控制对资金的贪婪心态，一旦出现操作失误损失将会很严重。

即便是出于维持保证金的需要，投资者也是不可能动用所有的资金来开仓的。10%的保证金的情况下，期货价格波动幅度达到 1%的时候，对投资者资金的影响会是保证金的 10 倍。如果操作方向与期货价格的波动方向相反的话，保证金的消耗是很快的。要想继续完成持有的头寸，投资者将不得不追加保证金。

第八节 操作期货不犹豫

期货交易的买卖过程虽然非常快捷，投资者却不会在任何情况下都及时操作期货合约，因为心理因素对投资者的影响很大。在期货价格频繁快速波动的过程中，买卖时机虽然稍纵即逝，却很少有投资者能够果断地对待每一次交易行为。买卖期货合约的过程，经常是在盲目或犹豫中完成的。对于那些判断正确的交易行为，投资者应该首先学会果断交易，不错过认为正确的交易行为。当然，果断进行交易的前提，是对期货方向的判断经过了缜密的分析。

期货价格的波动过程，虽然不是短时间内实现的，但是绝大多数的涨跌幅度，都出现在很短的时间里，这是不容置疑的。在期货交易的过程中，投资者要想获得短时间内出现的较大行情，势必要摒弃犹豫不决的作风。期货价格的快速杀跌和飙升的走势，很多情况下是在跳空的过程中完成的。也许不足一周的交易时间里，期货价格就能够发生天翻地覆的变化。没有果断地对趋势做出反应的投资者，是不可能把握住真正的操作机会的。沪铜 1209——空头发力，白糖跌破前期低点如图 12-14 所示。

如图 12-14 所示，白糖 1209 合约出现的冲高回落的形态，两次都是圆弧顶形态。圆弧顶形态的重要特征：价格回落的速度是逐渐加速的。到了期货价格真正回落的阶段，沪铜 1209 合约几乎出现了跌停的情况。显然，投资者如果在这个时候操作期货合约的话，犹豫当中必然错过做空获利的机会或者丧失止损出局的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-14　沪铜 1209——空头发力，白糖跌破前期低点

期货价格沿着圆弧形反转回落的走势，出现的概率还是很高的。不仅沪铜会出现，其他活跃的期货品种（如橡胶、豆油、白糖等）都会出现。既然期货价格的运行趋势是快速转变的，操作期货合约的心态一定要稳定。稍微的一个犹豫，绝佳的操作机会短时间内就失去了。豆油 1209——空头发力，白糖跌破前期低点如图 12-15 所示。

图 12-15　豆油 1209——空头发力，白糖跌破前期低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12-15 所示，豆油 1209 合约的多头趋势，起始点就是跳空的阳线。从图中来看，跳空的买点是很难把握住的。毕竟，期货价格在跳空回升之前，只是沿袭了多头的运行趋势。没有提前介入该合约的投资者，追涨只能够买在高位。经过几次跳空的走势，其实豆油的短线操作机会已经不多了。担心买在该合约的顶部或者担心期货价格回调的投资者，是不可能把握好的买点从而获利的。

本章小结

关于循环周期交易当中的原则问题，本章已经分为八个方面阐述了。交易原则的确立，并不是短时间内实现的，而是投资者从长时间期货实战交易当中总结出来的。不同的期货交易原则，适用的投资者是不相同的。从这个角度来看，投资者可以根据本章的相关内容，结合自身的操作习惯来适当地调整交易原则。交易原则一旦确认，投资者就应该在每次的期货交易中遵循才行。只要交易原则是正确的，在原则的指导下完成的期货买卖是不会有太大的问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 一阳. 玩转期货50招 [M]. 北京：地震出版社，2011.

[2] 李晓波，周峰. 期货交易实战入门 [M]. 北京：中国铁道出版社，2011.

[3] [美] 江恩. 如何从商品期货交易中获利 [M]. 李国平译. 北京：机械工业出版社，2010.

[4] 张鸿儒. 期货日内超级短线交易 [M]. 北京：地震出版社，2009.

[5] 常清. 期货交易之道——交易理念、原则与技巧 [M]. 北京：地震出版社，2012.

[6] 宇中. 期货实战分形技术分析图解精要 [M]. 北京：中国书籍出版社，2012.

[7] 肖敏顺. 期货市场交易守则 [M]. 太原：山西人民出版社，2012.

[8] 刘国栋. 移动平均线——股票、期货、外汇交易的生命线 [M]. 北京：地震出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请访问 http://www.7help.net

期货交易实战系列

期货周期循环定律

承担风险，无可指责。但同时记住千万不能孤注一掷！

——乔治·索罗斯

无法控制情绪的人不会从投资中获利。

——本杰明·格雷厄姆

平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临。

——吉姆·罗杰斯

在投资上，重要的不在于你对或错，而在于当你正确时赚了多少钱，当你错误时赔了多少钱。如果你在正确的时候赚的钱并不多，这种正确也就没什么可得意的；如果你在错误的时候赔的钱却很少，这种错误也就没什么可指责的。

——乔治·索罗斯

建议上架类别：期货

ISBN 978-7-5096-2404-3



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：48.00元